



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Zhodnocení finanční pozice vybraného podniku pomocí ukazatelů rentability

Evaluation of the Financial Position of the Selected Company by the Profitability  
Ratios

Student: Jan Šimek

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karolina Lisztwanová, Ph.D.

Ostrava 2015

# Zadání bakalářské práce

Student:

**Jan Šimek**

Studijní program:

B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor:

6202R010 Finance

Téma:

Zhodnocení finanční pozice vybraného podniku pomocí ukazatelů rentability  
Evaluation of the Financial Position of the Selected Company by the Profitability Ratios

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Základní principy metodiky finanční analýzy
  3. Popis a charakteristika vybraného podniku
  4. Praktická aplikace ukazatelů rentability a zhodnocení zjištěných výsledků
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

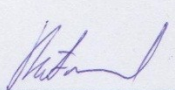
DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozšíř. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.  
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.  
KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšíř. vyd. Praha: Grada, 2012. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

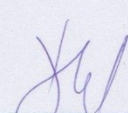
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karolina Lisztwanová, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2014

Datum odevzdání: 07.05.2015

  
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry

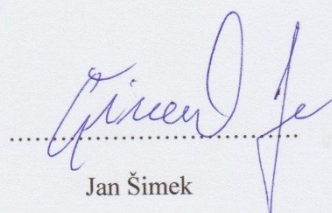


  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty



*„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně. Přílohy č. 1 a 2, dané mi k dispozici jsem samostatně doplnil.“*

V Ostravě dne 7. května 2015



Jan Šimek

# OBSAH

<b>1</b>	<b>Úvod .....</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>Základní principy metodiky finanční analýzy .....</b>	<b>6</b>
2.1	Cíl finanční analýzy .....	6
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu .....	6
2.2.1	Rozvaha .....	7
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty .....	7
2.2.3	Výkaz o pohybu peněžních toků .....	7
2.3	Uživatelé finanční analýzy .....	8
2.4	Srovnání výsledků finančních analýz .....	9
2.4.1	Srovnání s normou .....	9
2.4.2	Srovnání v čase .....	9
2.4.3	Srovnání v prostoru .....	9
2.5	Metody finanční analýzy .....	9
2.5.1	Horizontální analýza .....	10
2.5.2	Vertikální analýza .....	10
2.5.3	Vertikálně-horizontální analýza .....	11
2.5.4	Poměrová analýza .....	11
2.5.5	Analýza soustav ukazatelů .....	11
2.5.6	Analýza citlivosti .....	11
2.5.7	Regresní analýza .....	11
2.5.8	Diskriminační analýza .....	11
2.5.9	Analýza rozptylu .....	11
2.5.10	Testování statistických hypotéz .....	12
2.6	Poměrové ukazatele .....	12
2.6.1	Rentabilita aktiv .....	12
2.6.2	Rentabilita vlastního kapitálu .....	13
2.6.3	Rentabilita dlouhodobých zdrojů .....	14
2.6.4	Rentabilita tržeb .....	15
2.6.5	Nákladovost výnosů .....	15

2.6.6	Rentabilita nákladů .....	16
2.7	Pyramidový rozklad ROE a analýza odchylek .....	17
<b>3</b>	<b>Popis a charakteristika vybraného podniku.....</b>	<b>26</b>
3.1	Charakteristika podniku.....	26
3.2	Horizontální analýza rozvahy .....	27
3.2.1	Horizontální analýza aktiv .....	27
3.2.2	Horizontální analýza pasiv.....	30
3.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	32
3.4	Vertikální analýza rozvahy .....	35
3.4.1	Vertikální analýza aktiv .....	35
3.4.2	Vertikální analýza pasiv.....	37
3.5	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	40
3.5.1	Vertikální analýza výnosů .....	40
3.5.2	Vertikální analýza nákladů .....	41
<b>4</b>	<b>Praktická aplikace ukazatelů rentability a zhodnocení zjištěných výsledků .</b>	<b>44</b>
4.1	Rentabilita aktiv.....	44
4.2	Rentabilita vlastního kapitálu .....	46
4.3	Rentabilita dlouhodobých zdrojů.....	49
4.4	Rentabilita tržeb.....	50
4.5	Nákladovost výnosů .....	54
4.6	Rentabilita nákladů .....	58
4.7	Srovnání s odvětvím .....	60
4.8	Pyramidový rozklad ukazatele ROE.....	64
4.9	Závěrečné zhodnocení .....	72
<b>5</b>	<b>Závěr .....</b>	<b>75</b>
	<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>76</b>
	<b>Seznam zkratk.....</b>	<b>77</b>
	<b>Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce</b>	
	<b>Seznam příloh</b>	

# 1 Úvod

Finanční analýza je považována za důležitou součást finančního řízení a rozhodování. Její výsledky jsou důležitým zdrojem informací pro manažery, věřitele, vlastníky podniku nebo i pro odběratele. Finanční analýzu je možno definovat, jako souhrn metod a činností, pomocí nichž lze vyhodnotit finanční situaci podniku za dané časové období, a také vytvořit odhad vývoje do budoucna a navrhnout řešení nepříznivých jevů, se kterými se může podnik potýkat. Výsledky finanční analýzy pochází ze tří účetních výkazů, z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, a v neposlední řadě výkazu o peněžních tocích. Následné výsledné hodnoty lze porovnat s průměrnými hodnotami, jež se vyskytují v odvětví, nebo s ostatními podniky, které mají podobný předmět činnosti.

Cílem bakalářské práce je stanovit a posoudit finanční situaci společnosti MORAVIA Stamping a.s. za období 2009 – 2013 prostřednictvím ukazatelů rentability, včetně pyramidálního rozkladu vlastního kapitálu, díky němuž lze detailně posoudit vliv dílčích položek na změnu vrcholového ukazatele.

Bakalářská práce je rozdělena do pěti kapitol. Druhá kapitola je zaměřena na teoreticko-metodologická východiska finanční analýzy. V této části jsou popsány hlavní cíle finanční analýzy, zdroje informací a jejich uživatelé, dále jednotlivé metody finanční analýzy, mezi které patří horizontální a vertikální analýza, a také analýza poměrovými ukazateli. V další části je uveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu, umožňující posoudit a vyhodnotit vliv vysvětlujících ukazatelů na ukazatel vrcholový.

Ve třetí kapitole je představena společnost MORAVIA Stamping a.s. Uvedeny jsou obecné informace, historie i struktura společnosti. Dále za pomoci účetních výkazů je provedena horizontální a vertikální analýza, jež dává odpověď na vyhodnocení majetkové a finanční skladby podniku, a také na strukturu výnosů a nákladů.

Čtvrtá kapitola je věnována praktické části. Za pomoci znalostí z teoretické části a z účetních výkazů jsou vypočteny ukazatele rentability. Poté následuje pyramidální rozklad ukazatele vlastního kapitálu, který je rozčleněn do pěti úrovní. Následná analýza odchylek vrcholového ukazatele je provedena pomocí funkcionální metody. Další část kapitoly je zaměřena na srovnání ukazatelů rentability podniku s jeho odvětvím. V závěrečné části kapitoly jsou uvedeny zjištěné výsledky a následná doporučení, k dosažení lepších výsledků.

V závěrečné kapitole jsou shrnuty celkové poznatky a výsledky finanční analýzy.

## **2 Základní principy metodiky finanční analýzy**

V teoretické části bakalářské práce je zaměřen hlavní důraz na metodologii, která se přímo týká finanční analýzy.

### **2.1 Cíl finanční analýzy**

Za hlavní cíl finanční analýzy se považuje komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Správné vyhodnocení stavu podniku je velmi důležité, jelikož pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, jestli má vyhovující kapitálovou strukturu, zda svá aktiva využívá dostatečně efektivně, zda své závazky je podnik schopen splácet včas a řadu dalších důležitých skutečností. Dostatečná znalost finanční situace společnosti umožňuje manažerům vybrat správné rozhodnutí při získání zdrojů na financování, při vytvoření ideální finanční struktury, při rozdělení volných peněžních prostředků, při přerozdělení vytvořeného zisku apod. Znalost finanční pozice podniku je důležitá pro odhad a vytvoření výhledů budoucího vývoje. Jak píše Knápková (2013, s. 17), „Těžko si lze představit kvalitního manažera podniku, který nemá představu o tom, jaké rentability jeho podnik dosahuje, jaká je průměrná doba splatnosti pohledávek nebo jakou přidanou hodnotu vytvářejí jeho zaměstnanci.“

### **2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Jelikož je důležité považovat získané výsledky za podstatné, je třeba při zpracování finanční analýzy vycházet z co největšího počtu dat. Podle dostupnosti získání jsou informace děleny na externí a interní.

Za interní informace lze považovat informace, které lze vyhledat a zjistit ve vnitropodnikovém účetnictví. Interní informace nemají jednotnou metodickou úpravu, jejich obsah ovlivňují hlavní potřeby podniku. Ve většině případů jsou to informace neveřejné. Patří zde např. výkazy jednotlivých středisek, interní směrnice, prognózy vedení společnosti nebo normy spotřeby.

Mezi externí informace patří účetní výkazy podniku. Tyto informace jsou dostupné externím uživatelům, tudíž jsou veřejné. V zásadě se jedná o výkazy, jež jsou součástí účetní uzávěrky. Konkrétně mezi tyto výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, neboli přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohy k účetní uzávěrce. Dále lze čerpat externí informace od auditorů, z burzovních informací, z odborného tisku nebo nezávislých hodnocení. Další cenné informace lze vyčíst z výroční zprávy podniku. Výkazy rozvahy a výkazu zisku a ztráty jsou podniky povinny zveřejňovat na základě zákona o účetnictví. Ostatní výkazy, jako cash flow, mohou být doplňkem účetní uzávěrky.



### 2.2.1 Rozvaha

Výkaz rozvaha je považován za základní účetní výkaz, jelikož ostatní účetní výkazy byly od rozvahy odvozeny. Rozvaha je rozdělena na dvě části, a to část aktiv a pasiv. Pod slovem aktiva se rozumí majetková strana podniku, výkaz zdroje krytí se rozumí pod pojmem pasiva. Základní bilanční pravidlo znamená, že hodnota aktiv se musí rovnat hodnotě pasiv.

Základní hledisko pro třízení aktiv spočívá v době vázanosti v cyklu podniku. Dle této skutečnosti se aktiva dělí na stálá aktiva (neboli dlouhodobý majetek) a oběžná aktiva (či krátkodobá aktiva).

Na druhé straně rozvahy, v části pasiv, je provedeno dělení na vlastní kapitál a cizí zdroje. Dělení je provedeno podle vlastnických práv.

### 2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Prostřednictvím výkazu zisku a ztráty je promítnuta výše a způsob tvorby složek výsledku hospodaření. V zásadě lze vyjádřit výsledek hospodaření vztahem:

$$\text{výsledek hospodaření} = \text{výnosy} - \text{náklady} \quad (2.1)$$

Výnosy lze vyjádřit jako peněžní částky, které se za daná účetní období povedlo získat podniku ze svých činností, zcela bez ohledu, zda k jejich inkasu došlo v daném období. Naopak náklady lze definovat jako peněžní vyjádření ekonomických zdrojů, které podnik vynaložil na získání výnosů. Stejně jako u výnosů nezáleží na tom, zda v daném období došlo k jejich zaplacení.

Obdobně jako u rozvahy, i výkaz zisku a ztráty má své členění, které je založeno na druhovém členění nákladů. To spočívá v jevu, kdy zaznamenané náklady a výnosy jsou zařazeny do jednotlivých oblastí. Oblastmi se rozumí provozní, finanční a mimořádné aktivity.

### 2.2.3 Výkaz o pohybu peněžních toků

Výkaz o pohybu peněžních toků, jinak nazvaný také cash flow, dává odpověď na změny peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů podniku za dané období. Ve výkazu cash flow jsou zaznamenány přírůstky i úbytky peněžních prostředků a blíže uvedeny skutečnosti, z jakého důvodu se tak stalo. Na rozdíl od výkazu zisku a ztráty cash flow zachycuje skutečné rozdíly mezi příjmy a výdaji za dané období. Stejně jako rozvaha a výkaz zisku a ztráty, také v cash flow je použité určité členění, konkrétně na cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti.

V neposlední řadě je třeba zmínit způsoby výpočtu cash flow. Existují dvě metody výpočtu, metoda přímá a nepřímá.

## **2.3 Uživatelé finanční analýzy**

O výsledné informace, vytvořené na základě finanční analýzy, se zajímá mnoho subjektů. Mezi tyto subjekty lze zařadit kohokoliv, kdo se podílí nebo má zájem zjistit hospodaření dané společnosti. Obecně je možno subjekty rozdělit na interní a externí. Pod pojmem interní jsou to subjekty z daného podniku, naopak o externích subjektech lze hovořit, když přišly s podnikem do kontaktu.

Pro manažery podniku je znalost finanční analýzy nezbytná. Klíčová je pro ně znalost finančního účetnictví. Jak v tomto ohledu tvrdí Grünwald, Holečková (2009, s. 28), „Znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům se správně rozhodovat při získání finančních zdrojů, při výběru vhodného způsobu financování, při rozdělování zisku apod.“

Finanční analýza je taktéž důležitá pro věřitele a akcionáře podniku. Pro věřitele je příznivý stav považován, když jsou dluhy placeny v dohodnutých lhůtách a podnik se vyhýbá nadměrnému riziku. Z pohledu akcionářů je důležité, aby podnik vyplácel dividendy, pořádal valné hromady a navenek jednal tak, aby neporušil zákonný statut společnosti. V neposlední řadě je pro akcionáře příznivou zprávou růst ceny akcií.

Důležité poznatky z finanční analýzy čerpají také investoři. Díky tomu, že do společnosti vložili kapitál, chtějí mít kontrolu o tom, zda činí správně. Investory tedy zajímají údaje, ze kterých lze zjistit tzv. kontrolní a investiční riziko. Hledisko kontrolní zahrnuje kontrolu manažerů podniku investory, jelikož se manažeři starají o podnikový majetek. Naopak do oblasti investičního hlediska spadá rozhodování o investicích v budoucnu, zhodnocení vloženého kapitálu či výnosnost.

Mezi další subjekt, který zajímá finanční analýza, patří bezesporu stát a jeho orgány. Primární zájem státu je kvůli správnému odvedení daňové povinnosti, ale také kontroly nad hospodářskými výsledky podniku, kterým byla udělena dotace.

Jako o dalších uživatelích lze hovořit o dodavatelích, odběratelích, odborových svazech, burzovních makléřích nebo zaměstnancích podniku.

## 2.4 Srovnání výsledků finančních analýz

Jako základ posouzení ekonomické pozice firmy je považováno srovnávání. Srovnání situace firmy se provádí pomocí dané soustavy ukazatelů. Pro srovnání existuje několik druhů, zmíněny budou srovnání vzhledem k normě, v čase a v neposlední řadě v prostoru.

### 2.4.1 Srovnání s normou

Podstatou srovnání vůči normě je srovnání ukazatelů s jejich žádoucími hodnotami, tedy normami. Žadoucí hodnoty mohou být vyjádřeny jako minimální, maximální či hodnoty mediální. Jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 75), „V praxi často není vhodné využívat tzv. doporučených hodnot, jelikož nemusí být zohledněna specifika dané firmy.“

### 2.4.2 Srovnání v čase

Základní myšlenkou srovnání v čase je klasifikace jednotlivých vybraných ukazatelů za více po sobě jdoucích období. Hlavní význam je přisuzován srovnatelnosti údajů a dat v účetních výkazech, např. postupy oceňování nebo legislativní pravidla.

### 2.4.3 Srovnání v prostoru

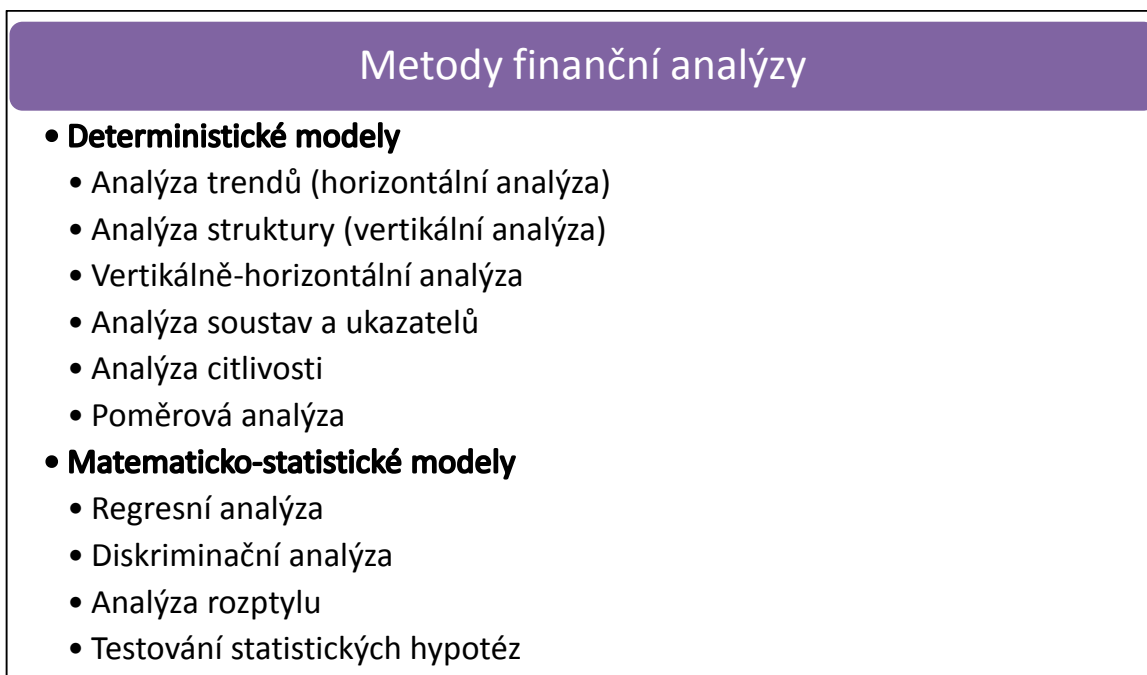
Podstatou srovnání v prostoru je srovnání ukazatelů vybraného podniku se stejnými ukazateli ostatních podniků ve stejném časovém období. Jinými slovy lze hovořit o mezipodnikovém srovnávání. Aby mohlo dojít k podnikovému srovnání, je nutno dodržet vybrané podmínky, mezi něž patří oborová, časová a legislativní srovnatelnost.

- **Oborová srovnatelnost**, která se zakládá na srovnání podniků, které mají shodnou hlavní činnost podnikání.
- **Legislativní srovnatelnost**, která pojednává hlavně o tom, aby vybrané podniky, jež jsou srovnávány, zaznamenaly stejné úpravy účetních postupů. Pokud by tato podmínka nebyla naplněna, srovnání podniků by bylo možno zaznamenat velmi obtížně.
- **Časová srovnatelnost** je založena na faktu, že mezipodnikové srovnání ukazatelů se datuje do stejného období a srovnání je provedeno za stejný časový úsek.

## 2.5 Metody finanční analýzy

Metody, které jsou využívány ve finanční analýze, lze členit podle mnoha kritérií. Avšak základní dělení je provedeno na modely deterministické a matematicko-statistické. Podrobněji je toto rozdělení vyjádřeno v Obr. 2.1.

Obr. 2.1 Metody finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová a kol. 3. upr. vyd. 2010

### 2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, jinými slovy analýza vývojových trendů, se věnuje srovnání vývoje změn položek, které se vyskytují v jednotlivých výkazech. Z časové řady lze důkladně přiblížit průběh změn a vytvořit dlouhodobý trend důležitých položek. Horizontální analýza by měla být provedena v absolutním i relativním vyjádření,

$$Absolutní = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.2)$$

$$Relativní = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (2.3)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je rok běžný,  $t-1$  je předchozí rok.

### 2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, jinak nazývaná také jako analýza struktury, se zabývá podílem jednotlivých položek ke zvolené základně. Základna znamená hodnotu 100 %. Vertikální analýzu lze použít k analýze majetkové a finanční struktury nebo výnosů či nákladů. Podíl na celku se vypočte tímto způsobem,

$$Podíl\ na\ celku = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.4)$$

kde  $U_i$  vyjadřuje hodnotu dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  je velikost ukazatele absolutního.

### **2.5.3 Vertikálně-horizontální analýza**

Základní myšlenkou vertikálně-horizontální analýzy je vytvoření kombinace horizontální a vertikální analýzy. Touto metodou lze vytvořit komplexní náhled na vývoj ukazatelů, kdy je možno vysledovat, zda změna celkových ukazatelů ovlivní změny v jejich struktuře.

### **2.5.4 Poměrová analýza**

Podstatou poměrové analýzy je provádět systematickou analýzu dle tzv. poměrových ukazatelů. Hodnoty na výpočet poměrových ukazatelů je možno získat z výkazu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Přitom lze poměrové ukazatele tvořit buďto pouze z údajů rozvahy, nebo pouze z výkazu zisku a ztráty. Další možnost je kombinace těchto dvou výkazů.

### **2.5.5 Analýza soustav ukazatelů**

Hlavním cílem analýzy soustav ukazatelů je vytvoření určitého modelu, jenž zobrazuje mezi ukazateli vzájemné vazby. Všechny tyto ukazatele lze následně rozložit na tzv. dílčí vysvětlující ukazatele. Za nejznámější rozklad je považován tzv. Du Pontův rozklad ukazatele ROE.

### **2.5.6 Analýza citlivosti**

Analýza citlivosti je metoda, která má být součástí každé důsledné a úplné finanční analýzy (Dluhošová, 2010). Její použití spočívá ve vyhodnocení vlivu změn určitých faktorů na hodnocení výsledné. Charakter vlivu může být jak pozitivní, tak i negativní.

### **2.5.7 Regresní analýza**

Metoda regresní analýzy se využívá pro objevení statistické funkční závislosti mezi ukazateli finančními. Jako příklad lze uvést závislost celkových nákladů na produkci nebo závislost mezi rentabilitou a obratem.

### **2.5.8 Diskriminační analýza**

Diskriminační analýza je metodou statistickou, která pomocí časových řad finančních ukazatelů rozděluje podniky na určité skupiny, které zaznamenávají obdobnou finanční úroveň. Za jeden ze základních cílů analýzy je vyhledat podniky, které jsou ohroženy bankrotem.

### **2.5.9 Analýza rozptylu**

Metodu analýzy rozptylu je možno uplatnit v situaci, kdy je třeba vytvořit rozklad celkového rizika na rizika, jež je možno přiřadit k určitým faktorům a zároveň stanovení reziduální odchylky.

### **2.5.10 Testování statistických hypotéz**

Testování statistických hypotéz je významnou fází výše tří zmíněných metod, tedy analýzy regresní, diskriminační a rozptylové. Hlavní myšlenkou je zjistit, zda jsou odhadnuté parametry statisticky spolehlivé a zároveň jestli je lze použít v odhadnutých modelech.

## **2.6 Poměrové ukazatele**

Poměrové ukazatele jsou považovány za základní nástroj finanční analýzy. Za pomoci finančních ukazatelů je možno zaznamenat vývoj finanční situace ve společnosti či provést vzájemné srovnání podobných firem. Hlavní podstatou poměrového ukazatele je skutečnost, kdy se do poměru zahrnou různé položky, ať již z rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo z cash flow. Díky této skutečnosti lze sestavit velké množství poměrových ukazatelů. V praxi se však využívá základních pět skupin poměrových ukazatelů, mezi které patří ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity, aktivity a ukazatele kapitálového trhu.

### **Ukazatele rentability**

Pomocí ukazatelů rentability je vyjádřena výnosnost kapitálu vloženého. Jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 80), „Rentabilita vloženého kapitálu je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu“. Ukazatele rentability jsou považovány za jedny z nejdůležitějších ukazatelů s ohledem na činnost podnikání. Dnes se používá mnoho modifikací ukazatelů rentability, jenž se liší použitím zisku v různých formách. Při výpočtech lze použít zisk před zdaněním a úroky, označovaný zkratkou EBIT, dále zkratka EBT, což znamená zisk před zdaněním, a v neposlední řadě čistý zisk, který je zaznamenán pod zkratkou EAT. Čistý zisk je možno vyjádřit jako zisk po úhradě daňové povinnosti. Lze také zmínit zisk před úroky, daní a odpisy, jenž se značí zkratkou EBITDA.

#### **2.6.1 Rentabilita aktiv**

Ukazatel rentability aktiv je možné považovat za nejdůležitější měřítko rentability, jelikož poměruje zisk podniku s celkovými aktivy, které do podniku byly investovány. Podstatná skutečnost ovšem je, že se nebere v potaz, z jakých zdrojů jsou aktiva financována. Výsledná hodnota by měla být v čase vždy rostoucí.

Jak již bylo zmíněno výše, je žádoucí, aby podnik zaznamenal co nejvyšší výslednou hodnotu rentability aktiv, protože lze tím pádem hovořit o nejvyšší výnosnosti vloženého kapitálu. Ideální možností je dosahovat co nejvyššího zisku a zároveň co nejnížší hodnoty aktiv.



Co se týče položky zisku, je možno jej navýšit především zvýšením růstu tržeb, čehož se dá docílit zvětšením prodaného objemu produkce. Další možností je snížit provozní náklady podniku, například zefektivněním výroby.

Hodnotu celkových aktiv je také možno některými opatřeními snížit. Menší absolutní částky aktiv lze docílit snížením položky finančního majetku, přesněji položky peněz v hotovosti. Pro podnik není žádoucí držet co nejvyšší hodnotu peněz v hotovosti, protože dochází ke snižování celkové výnosnosti. Snížení celkových aktiv lze také dosáhnout prodejem nepotřebného majetku. V neposlední řadě lze také poukázat na včasné placení pohledávek podniku.

Ukazatele rentability aktiv lze zjistit vztahem,

$$ROA = \frac{EBIT}{A} \quad (2.5)$$

kde *EBIT* znamená zisk před zdaněním a úroky a značka *A* vyjadřuje aktiva nebo druhým způsobem,

$$ROA = \frac{EAT + \text{úroky} \cdot (1 - t)}{A} \quad (2.6)$$

kde *EAT* vyjadřuje čistý zisk, *t* je sazba daně z příjmu a značka *A* znamená aktiva.

### 2.6.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje jeden z nejdůležitějších podnikových cílů, a to celkovou výnosnost vlastních zdrojů. Úroveň rentability vlastního kapitálu závisí na rentabilitě kapitálu celkového a také na úrokové míře cizích zdrojů. Výsledná hodnota ukazatele by měla dosahovat rostoucího charakteru a rozhodně by neměla být záporná. Jak tvrdí Knápková (2013, s. 100), „Dále by se výsledek ukazatele měl pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů, kdy kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se nazývá prémie za riziko.“

K nárůstu ukazatele rentability vlastního kapitálu je možno nalézt hned několik důvodů. Jako nejvýznamnější důvod je považován růst zisku ve společnosti. Dále lze hovořit také o snížení míry vlastního kapitálu na kapitálu celkovém nebo o poklesu úrokové míry cizího kapitálu.

Výsledné hodnoty rentability vlastního kapitálu je vždy nutné posuzovat v delším časovém horizontu, jelikož krátkodobě může dojít k různým výkyvům, které však nemusí přímo znamenat problémy v podniku.

Důležité je zmínit i tzv. pákový efekt. Ten v praxi znamená, že navýšení cizích zdrojů k investování vede zpravidla ke zvýšení výnosnosti kapitálu vlastního. Zmíněný jev představuje situaci, kdy nárůst podílu dluhu vede ke zvýšení čistého zisku. Vzhledem k položkám cizího úročeného kapitálu je nutno zmínit úroky, které je podnik povinen zaplatit za zapůjčení peněžních prostředků. Pákový efekt je pozitivní v situaci, kdy očekávaný výnos z investice vyjádřený procenty, je vyšší než úroková míra. Platí tedy zásada, že pokud podnik efektivně využívá cizích zdrojů, tak zadluženost působí na rentabilitu vlastního kapitálu pozitivně.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu lze vyjádřit vztahem,

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \quad (2.7)$$

kde *EAT* vyjadřuje čistý zisk a zkratka *VK* vlastní kapitál.

Souvislost pozitivního vlivu zadlužení podniku na rentabilitu se zkoumá ziskovým účinkem finanční páky. Ukazatel je možno vyjádřit jako,

$$ZÚFP = \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{A}{VK} \quad (2.8)$$

kde *EBT* představuje zisk před zdaněním, *EBIT* zisk před úroky a zdaněním, značka *A* aktiva a značka *VK* vlastní kapitál.

### 2.6.3 Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Ukazatelem rentability dlouhodobých zdrojů se hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji (Dluhošová, 2010). Výslednou hodnotu je možno považovat jako výši zisku před zdaněním a úroky, kterou lze dosáhnout z jedné investované koruny jak od věřitelů, tak i od akcionářů.

Ideální vývoj ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů je meziroční nárůst. Růstu může být dosaženo buďto nárůstem zisku před úroky a daní nebo snížením hodnoty pasiv, kromě výjimky krátkodobých zdrojů.

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů lze vyjádřit takto,

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + \text{dlouhodobý CK}} \quad (2.9)$$

kde *EBIT* znázorňuje zisk před úroky a zdaněním, *VK* vlastní kapitál a *dlouhodobý CK* představuje dlouhodobý cizí kapitál.

Do položky dlouhodobého cizího kapitálu jsou zahrnuty dlouhodobé bankovní úvěry, rezervy, dlouhodobé závazky z obchodních vztahů a emitované obligace.

#### 2.6.4 Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb zaznamenává, jaký podíl zisku připadá na jednu korunu tržeb. V praxi se ukazatele ROS hojně využívá při mezipodnikovém srovnání a také pro sledování vývoje v čase. Výsledné hodnoty by měly být co nejvyšší a ideálním trendem je růst ukazatele. Podle Dluhošové (2010, s. 82), „Jeho nízká úroveň dokumentuje chybné řízení firmy, střední úroveň je znakem dobré práce managementu firmy a dobrého jména firmy na trhu, vysoká úroveň ukazatele ukazuje na nadprůměrnou úroveň firmy.“

Výpočet rentability tržeb je možno vyjádřit ve dvou možnostech. Jako první je zmíněna provozní rentabilita tržeb neboli provozní ziskové rozpětí, kterou lze vyjádřit tímto vztahem,

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby} \quad (2.10)$$

kde *EBIT* znázorňuje zisk před úroky a zdaněním.

Další možnost vyjádření rentability tržeb lze pomocí tzv. čisté rentability tržeb. Vzorec poté vypadá následovně,

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad (2.11)$$

kde *EAT* představuje zisk po zdanění.

Co se týče tržeb, není přesně vymezeno, které tržby musí být obsaženy ve jmenovateli. Tudíž každý podnik se může samostatně rozhodnout, zda použije pouze tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, nebo také tržby z prodeje zboží, nebo i tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu. V souvislosti s výše zmíněným mezipodnikovým srovnáním se použijí pouze tržby za hlavní činnost neboli tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

#### 2.6.5 Nákladovost výnosů

Ukazatel nákladovosti výnosů je považován za doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Pomocí ukazatele nákladovosti výnosů lze zjistit, kolik korun nákladů musel podnik vynaložit, aby došlo k vytvoření jedné koruny výnosů. Logicky by tedy ukazatel měl být co nejmenší a jeho doporučený trend by měl být sestupný. Co nejnižšího výsledku může být dosaženo, buďto snížením nákladů v čitateli nebo navýšením výnosů ve jmenovateli.

Pokud jsou hodnoty ukazatele nepříznivě vysoké, je třeba zjistit důležité položky nákladů, které ovlivňují ukazatel negativně. Optimálním řešením je rozdělit ukazatel nákladovosti výnosů na provozní a finanční část, případně ještě na část mimořádnou, pokud je v daném období zaznamenána.

Pro provozní nákladovost je důležité správně definovat provozní náklady a výnosy a následně je oddělit od celkových položek. Mezi provozní výnosy jsou řazeny tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, výnosy z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, dále aktivace výkonů a položka ostatních provozních nákladů. Naopak mezi provozní náklady spadají výkonová spotřeba, mzdové a osobní náklady, dále odpisy, zůstatková cena materiálu a prodaného majetku a ostatní provozní náklady. Je potřeba zmínit, že do provozních nákladů patří také daně a poplatky, které přímo souvisí s provozní činností.

Při výpočtu finanční nákladovosti je využit stejný způsob. Do výnosů finančních spadají výnosové úroky, tržby z prodeje cenných papírů a položka ostatních finančních výnosů. Položky nákladových úroků a ostatních finančních nákladů naopak představují finanční náklady podniku.

Co se týče nákladovosti mimořádné, ta je počítána pouze v případě, pokud jsou v podniku zaznamenány mimořádné výnosy a náklady. Tyto položky vznikají naprosto nahodile na základě nepředvídaných mimořádných událostí.

Výpočet nákladovosti lze vyjádřit pomocí vzorců,

$$\text{Nákladovost} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy}} \quad (2.12)$$

nebo druhým způsobem,

$$\text{ákladovost} = 1 - \left( \frac{EAT}{\text{tržby}} \right) \quad (2.13)$$

kde *EAT* vyjadřuje čistý zisk.

#### **2.6.6 Rentabilita nákladů**

Ukazatel rentability nákladů je možno považovat za doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Pokud dojde k poklesu nákladů, zvýší se většinou hodnota zisku a tím pádem se zvýší jak hodnota rentability tržeb, tak i rentability nákladů. Jedná se o velmi často využívaný ukazatel, jelikož udává, jaká část čistého zisku spadá na jednu korunu celkových nákladů. Rentabilitu nákladů lze vyjádřit vztahem,

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EBIT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.14)$$

kde *EBIT* představuje zisk před zdaněním a úroky.

Nebo změnu části zisku v čitateli lze zaznamenat jako,

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.15)$$

kde *EAT* představuje čistý zisk.

Když je do čitatele výpočtu rentability nákladů zakomponován zisk před úroky a zdaněním neboli *EBIT*, hovoří se o tzv. rentabilitě provozních nákladů. Jak již název napovídá, do jmenovatele jsou dosazeny všechny provozní náklady. Mezi tyto náklady jsou zahrnovány výkonová spotřeba, mzdové a ostatní osobní náklady, poplatky a daně, které přímo souvisí s provozem, dále odpisy DHM a nehmotného majetku, změna stavu opravných položek a rezerv, zůstatková cena prodaného majetku a materiálu, a také ostatní provozní náklady.

Při použití *EAT*, jinými slovy čistého zisku, je vypočtena rentabilita celkových nákladů. Za celkové náklady jsou považovány veškeré náklady, které se objevují ve výkaze zisku a ztráty. K nákladům provozním je tedy potřeba přičíst finanční náklady a náklady mimořádné, pokud se v daném období v podniku vyskytují. Do celkových nákladů může být také zahrnuta daň z příjmu. Pokud však zde zahrnuta není, je potřeba změnit také hodnotu čitatele. Zde se dosadí zisk před zdaněním, *EBT*.

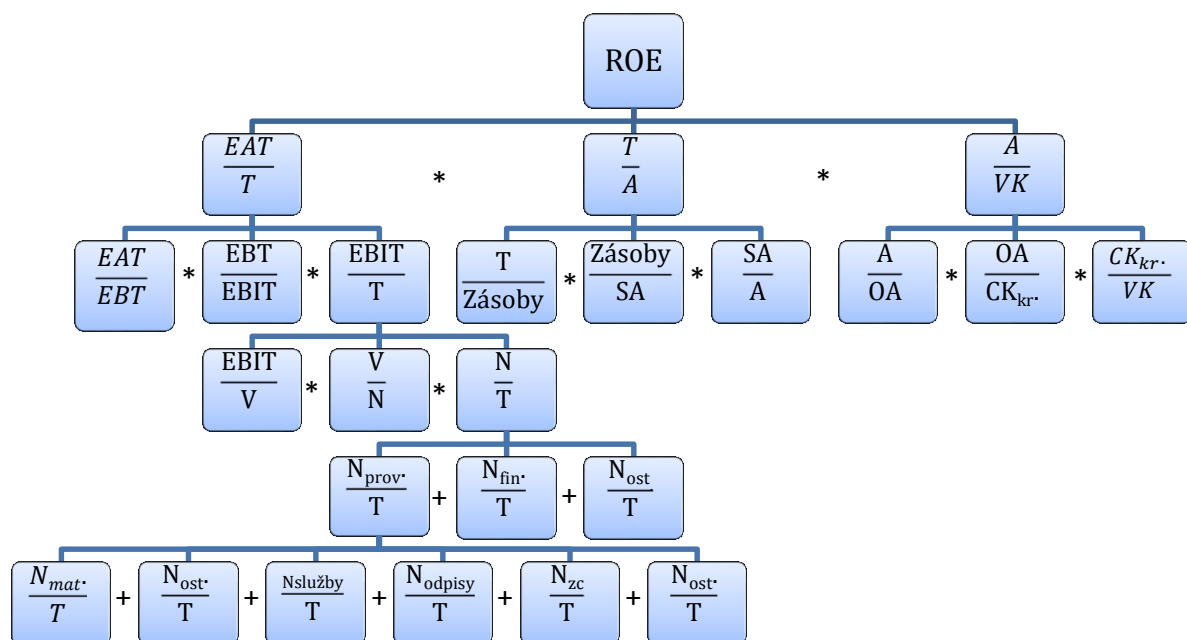
## 2.7 Pyramidový rozklad ROE a analýza odchylek

Ukazatele rentability jsou považovány za jedny z nejdůležitějších finančních ukazatelů. Jelikož jsou ovlivněny mnoha dalšími ukazateli, považuje se za správnou možnost provést rozklad na dílčí celky. Z tohoto důvodu je využíván pyramidový rozklad soustav ukazatelů. Podstata spočívá v postupném rozložení vrcholového ukazatele na ukazatele vysvětlující. Díky tomuto procesu je možno vyjádřit vliv jednotlivých složek na vrcholový ukazatel.

Z pohledu finančních analytiků se pyramidovému rozkladu přikládá velká váha, jelikož k celkovému posouzení rentability podniku jsou k vypočteným ukazatelům přiřazeny také faktory, které se zapříčinily o meziroční změny ukazatelů.

Za nejznámější pyramidový rozklad je považován tzv. „Du Pontův rozklad“, který je zaměřen na postupný rozklad ukazatele vlastního kapitálu. Mezi často používané rozklady lze zmínit také rozklad ukazatele ROA či EVA.

**Obr. 2.1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE**



kde  $EAT$  představuje zisk po zdanění,  $T$  tržby,  $A$  aktiva,  $VK$  vlastní kapitál,  $EBT$  zisk před zdaněním,  $EBIT$  zisk před úroky a daní,  $SA$  stálá aktiva,  $OA$  oběžná aktiva,  $CK_{kr.}$  cizí kapitál krátkodobý,  $V$  výnosy a značka  $N$  náklady.

### Finanční páka

Ukazatel finanční páky se jinými slovy také nazývá majetkový koeficient. Jedná se o ukazatel spadající do ukazatelů zadluženosti a finanční stability, který vyjadřuje, kolik korun aktiv připadá na jednu korunu kapitálu vlastního. Požadován je stabilní trend vývoje ukazatele.

Obecně se dá říci, že hodnota ukazatele finanční páky narůstá, když podíl cizích zdrojů na celkovém financování stoupá. Vzorec pro finanční páku lze vyjádřit následovně,

$$FP = \frac{A}{VK} \quad (2.20)$$

kde zkratka  $FP$  představuje finanční páku,  $A$  aktiva a  $VK$  představuje vlastní kapitál.

### Podíl stálých aktiv

Ukazatel podílu stálých aktiv je jeden z ukazatelů finanční stability a zadluženosti. Do podílu dává hodnotu stálých aktiv k aktivům celkovým. Jednoznačně nelze vyjádřit optimální hodnoty ukazatele, jelikož ta je závislá na typu podniku. Avšak obecně platí, že čím je podíl



stálých aktiv nižší, tím je ekonomicky snazší přizpůsobení firmy měnícím se podmínkám trhu (Dluhošová, 2010). Vzorec lze vyjádřit touto rovnicí,

$$\text{Podíl stálých aktiv} = \frac{SA}{A} \quad (2.21)$$

kde  $SA$  vyjadřuje stálá aktiva a zkratka  $A$  položku aktiva.

### **Obrátka celkových aktiv**

Jedná se o jeden z důležitých ukazatelů aktivity. Ukazatel obratu celkových aktiv vyjadřuje intenzitu, jinými slovy obrat, při využití majetku celkového. Za pozitivní trend je považován meziroční nárůst ukazatele, jelikož navýšení ukazatele znamená efektivnější využití majetku v podniku. Ukazatel je důležitý z důvodu použití pro mezipodnikové srovnání. Vztah obrátky celkových aktiv lze vyjádřit tímto vztahem,

$$\text{Obrátka aktiv} = \frac{\text{tržby}}{A} \quad (2.22)$$

kde  $A$  vyjadřuje aktiva.

### **Obrátka zásob**

Jedná se taktéž o jeden z ukazatelů aktivity. Ukazatel obratu aktiv má podobnou strukturu jako ukazatel předešlý, avšak jeho použití se posuzuje pouze na využití zásob. Čím efektivněji je v podniku využito řízení zásob, tím dosáhne ukazatel vyšší hodnoty. Obrátku zásob lze použít při srovnání podniku s odvětvím. Vzorec lze vyjádřit,

$$\text{Obrátka zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.23)$$

### **Daňová redukce**

Pomocí ukazatele daňové redukce lze vyjádřit poměrem dvě různá vyjádření zisku, a to čistý zisk a zisk před zdaněním. Rozdíl mezi těmito zisky je tvořen odvedenou daní. Ideální hodnota by měla být co nejvyšší, což by znamenalo, že podnik může po zdanění hospodařit s co nejvyšším ziskem. Vzorec je možno vyjádřit,

$$\text{Daňová redukce} = \frac{EAT}{EBT} \quad (2.24)$$

kde  $EAT$  znamená čistý zisk a  $EBT$  zisk před zdaněním.

### Úroková redukce

Obdobně jako u daňové redukce, i ukazatel úrokové redukce poměřuje dvě různé vyjádření zisku, zisk před zdaněním a zisk před úroky a zdaněním. Rozdíl je tedy tvořen úroky, které je podnik povinen odvést za využití cizího majetku. Ukazatel úrokové redukce lze vyjádřit rovnicí,

$$\text{Úroková redukce} = \frac{EBT}{EBIT} \quad (2.25)$$

kde *EBT* značí zisk před zdaněním a zkratka *EBIT* zisk před úroky a zdaněním.

### Podíl zásob ke stálým aktivům

Dalším podílem zaznamenaným v pyramidálním rozkladu, je podíl zásob ke stálým aktivům. Trend podílu nelze přesně stanovit, jelikož ideální hodnoty stálých aktiv i zásob jsou pro každý podnik individuální. Avšak důležité je, aby vývoj podílu byl bez výrazných výkyvů. Výkyvy by indikovaly výrazné změny ve struktuře podniku. Výpočet lze vyjádřit,

$$\text{Podíl zásob ke stálým aktivům} = \frac{\text{zásoby}}{SA} \quad (2.26)$$

kde *SA* vyjadřuje stálá aktiva.

### Podíl aktiv na oběžných aktivech

Ukazatel podílu aktiv na oběžných aktivech lze zařadit do ukazatelů finanční stability. Ideální hodnotu nebo trend nelze stanovit, jelikož je pro každý podnik individuální. Hodnota oběžných aktiv závisí na velikosti a charakteru činnosti podniku a také na typu řízení oběžných aktiv. Vzorec lze vyjádřit,

$$\text{Podíl aktiv na oběžných aktivech} = \frac{A}{OA} \quad (2.27)$$

kde zkratka *A* vyjadřuje aktiva a *OA* oběžná aktiva.

### Ukazatel celkové likvidity

Ukazatel celkové likvidity se považuje za základní ukazatel likvidity. Hlavní myšlenka spočívá ve srovnání objemu oběžných aktiv s objemem závazků, jež jsou splatné v blízké době. Mezi tyto závazky patří krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. Důležité pro podnik je, aby krátkodobé závazky uhradil z krátkodobého majetku, tudíž výsledná hodnota by nikdy neměla klesnout pod úroveň 1. Ideální hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5. Výpočet je vyjádřen,

$$Ukazatel\ celkové\ likvidity = \frac{OA}{CK_{kr}} \quad (2.28)$$

kde  $OA$  znamená oběžná aktiva a zkratka  $CK_{kr}$  cizí kapitál krátkodobý.

### **Podíl cizího kapitálu krátkodobého na vlastním kapitálu**

Následující podíl poměruje cizí kapitál krátkodobý s vlastním kapitálem. Jedná se o určitou modifikaci ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu, avšak v úvahu jsou brány pouze krátkodobé dluhy podniku. Akceptovatelná hodnota podílu závisí na fázi vývoje podniku, a také na tom, jak se staví vlastníci k riziku. Výpočet lze vyjádřit,

$$Podíl\ CK_{kr}\ na\ VK = \frac{CK_{kr}}{VK} \quad (2.29)$$

kde  $CK_{kr}$  označuje cizí kapitál krátkodobý a zkratka  $VK$  vlastní kapitál.

### **Podíl zisku před zdaněním a úroky na výnosech**

Jedná se o ukazatel, který poměruje zaznamenaný zisk před úroky a zdaněním s výnosy vytvořenými v podniku. Doporučená hodnota by měla být co nejvyšší. Co se čitatele týče, je snaha podniku dosáhnout co nejvyšší hodnoty položky EBIT. Tento jev je pro podnik pozitivním signálem. Hodnotu jmenovatele je možno snížit, při zachování dosaženého zisku na úrovni EBIT. Výsledný podíl by byl tím pádem opět vyšší a v podniku by byl zaznamenán pozitivní vývoj ukazatele. Výpočet lze vyjádřit jako,

$$Podíl\ zisku\ EBIT\ na\ V = \frac{EBIT}{V} \quad (2.30)$$

kde  $EBIT$  značí zisk před zdaněním a úroky a zkratka  $V$  výnosy.

### **Podíl výnosů na nákladech**

Tento ukazatel poměruje zaznamenané výnosy k nákladům. Jeho hodnota by měla být logicky co nejvyšší. Zároveň je důležité, aby výsledná hodnota byla větší než 1. Tato situace znamená kladný výsledek hospodaření. Pokud tato podmínka není dodržena, podnik generuje ztrátu. Obecně řečeno, ke zvýšení hodnoty lze dojít dvěma způsoby, buďto navýšením objemu výnosů při zachování výše nákladů nebo snížením položky nákladů, když položka výnosů zůstane na stejné úrovni. Výpočet lze vyjádřit vzorcem,

$$Podíl\ V\ na\ N = \frac{V}{N} \quad (2.31)$$

kde  $V$  znamená výnosy a  $N$  náklady.

### Nákladovost tržeb

Ukazatel nákladovosti tržeb je možno zařadit do ukazatelů rentability. Nákladovost tržeb udává podíl celkových nákladů k dosaženým tržbám. Jedná se o korunový ukazatel, jelikož vyjadřuje, kolik Kč nákladů musel podnik investovat k vytvoření jedné koruny tržeb. Výsledná hodnota by měla být co nejmenší. Výpočet lze zaznamenat,

$$\text{Nákladovost tržeb} = \frac{N}{T} \quad (2.32)$$

kde  $N$  vyjadřuje položku nákladů a  $T$  tržby.

Celkovou nákladovost tržeb lze rozložit na nákladovost provozní, finanční a podíl daně z příjmu na tržbách.

**Provozní nákladovost** lze vyjádřit vzorcem,

$$\text{Provozní nákladovost} = \frac{N_{prov}}{T} \quad (2.33)$$

kde  $N_{prov}$  znamená provozní náklady a zkratka  $T$  tržby.

**Finanční nákladovost** je možno vyjádřit vztahem,

$$\text{Finanční nákladovost} = \frac{N_{fin}}{T} \quad (2.34)$$

kde  $N_{fin}$  znamená finanční nákladovost a  $T$  tržby.

**Podíl daně z příjmu** na tržbách se vyjádří jako,

$$\text{Podíl } DzP \text{ na } T = \frac{DzP}{T} \quad (2.35)$$

kde  $DzP$  vyjadřuje daň z příjmu, zkratka  $T$  vyjadřuje tržby.

Součástí této kapitoly je také rozklad provozní nákladovosti na jednotlivé položky. Následující výpočet je proveden pro položky materiálu, osobních nákladů, služeb, odpisů DHM a DNM, zůstatkové ceny a v neposlední řadě ostatních nákladů. Do ostatních provozních nákladů jsou zařazeny položky změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období, dále daně a poplatky související s provozní oblastí a položka ostatních provozních nákladů.

Výpočet jednotlivých dílčích ukazatelů provozní nákladovosti je vyjádřen tímto způsobem,

$$\text{Podíl spotřeby mat.} = \frac{N_{mat}}{T} \quad (2.36)$$

kde  $N_{mat}$  znamená náklady na spotřebu materiálu a  $T$  tržby,

$$\text{Podíl spotřeby služeb} = \frac{N_{služby}}{T} \quad (2.37)$$

kde  $N_{služby}$  vyjadřuje náklady na služby a zkratka  $T$  tržby,

$$\text{Podíl os. } N = \frac{N_{os.}}{T} \quad (2.38)$$

kde zkratka  $os. N$  představuje osobní náklady a  $T$  tržby,

$$\text{Podíl odpisů na } T = \frac{N_{odpisy}}{T} \quad (2.39)$$

kde  $N_{odpisy}$  znamená náklady na odpisy a  $T$  tržby,

$$\text{Podíl ZC na } T = \frac{N_{ZC}}{T} \quad (2.40)$$

kde  $N_{ZC}$  znamená náklady na zůstatkovou cenu a zkratka  $T$  tržby,

$$\text{Podíl ost. } N \text{ na } T = \frac{N_{ost.}}{T} \quad (2.41)$$

kde  $N_{ost.}$  vyjadřuje ostatní náklady a  $T$  tržby.

Metody, pomocí nichž lze dosáhnout kvantifikace vlivu dílčích vysvětlujících ukazatelů, se dělí na dvě základní skupiny. Dělení se provádí podle vazeb, které jsou obsaženy mezi těmito ukazateli. První vazba se nazývá multiplikativní. Její podstatou je, vzájemný součin vysvětlujících ukazatelů. Naopak u vazby aditivní je podstatou vzájemný součet vysvětlujících ukazatelů.

Následujícím vzorcem lze vyjádřit vazbu multiplikativní.

$$= \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n \quad (2.42)$$

Aditivní vazbu je možno vyjádřit tímto vztahem.

$$x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n \quad (2.43)$$

## Metody rozkladu pro multiplikativní vazbu

Pro multiplikativní vazbu se používají čtyři metody výpočtu, a to: metoda postupných změn, metoda rozkladu se zbytkem, metoda funkcionální a logaritmická metoda.

### Metoda postupných změn

Velkou výhodou lze u metody postupných změn vidět ve snadném výpočtu. Další výhodou je skutečnost, že při výpočtu nevzniká zbytek, na rozdíl od metod později zmíněných. Díky těmto výhodám se jedná v praxi o nejrozšířenější metodu.

### Metoda rozkladu se zbytkem

Pro metodu rozkladu se zbytkem je charakteristické, že zde vzniká zbytek, který se označuje písmenem R. Zbytek se tvoří kombinací změn několika ukazatelů. U vysvětlujících ukazatelů nezáleží na pořadí, velikost vlivů pořadím není ovlivněna, v čemž lze spatřit výhodu metody. Při výpočtu se uplatňuje přiřazení shodné části zbytku ke každému obsaženému vlivu. Dále platí, že výsledný celek vlivů ukazatelů vysvětlujících je stejný, jako změna vrcholového ukazatele. Za výhodu lze taktéž považovat skutečnost, že vysvětlující ukazatele mohou dosahovat záporných hodnot. Naopak skutečnost, že velikost vlivů lze ovlivnit pořadím, je možno považovat jako nevýhodu metody.

### Funkcionální metoda

U této metody je zohledněn současný (kombinovaný) vliv všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů (Dluhošová, 2010). Výhodou funkcionální metody je, že nezáleží na pořadí ukazatelů. Další klad lze vidět v odstranění problémů se zápornými indexy ukazatelů. Výpočet je znázorněn takto,

$$\begin{aligned}\Delta X_{a_1} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3}\right) \cdot \Delta y_x \\ \Delta X_{a_2} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3}\right) \cdot \Delta y_x \\ \Delta X_{a_3} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2}\right) \cdot \Delta y_x\end{aligned}\tag{2.24}$$

kde  $R_{a_j} = \frac{\Delta a_j}{a_{j;0}}$ ,  $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$ ,  $\Delta a_i = a_{i;1} - a_{i;0}$

Při rovnoměrném dělení je možno určit vliv tímto způsobem.



$$\Delta x_{a_i} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_i} \cdot \left( 1 + \sum_{j \neq i} \frac{1}{2} \cdot R_{a_j} + \sum_{j \neq i} \sum_{\substack{k \neq i \\ k > j}} \frac{1}{3} \cdot R_{a_j} \cdot R_{a_k} + \sum_{j \neq i} \sum_{\substack{k \neq i \\ k > j}} \sum_{\substack{m \neq i \\ m > k}} \frac{1}{4} \cdot R_{a_j} \cdot R_{a_k} \cdot R_{a_m} + \dots \right) \Delta y_x$$

### **Logaritmická metoda**

Základním pravidlem logaritmické metody je, že součet vlivů ukazatele vrcholového se rovná změně ukazatele vrcholového. Výhodu logaritmické metody lze vidět v tom, že zvolené pořadí neovlivní výši jevů. Avšak definiční obor logaritmů jsou pouze kladná čísla, tudíž u logaritmické metody nelze pracovat se zápornými indexy změn dílčích ukazatelů.

### **Aditivní vazba**

Kvantifikace vlivů u aditivní vazby se určuje díky následující rovnici, která má obecnou platnost.

$$\Delta X_{a_i} = \frac{\Delta a_i}{\sum_i \Delta a_i} \cdot \Delta y_x \quad (2.26)$$

### **3 Popis a charakteristika vybraného podniku**

V této části práce je blíže přiblížena charakteristika podniku MORAVIA Stamping a.s. V této kapitole je zmíněna dále také horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty podniku.

#### **3.1 Charakteristika podniku**

Obchodní firma MORAVIA Stamping a.s. vznikla 1. září 2008 odštěpením ze společnosti MASSAG a.s. Dne 6. 12. 2013 došlo k přejmenování společnosti z MASSAG Stamping na MORAVIA Stamping a.s na základě rozhodnutí valné hromady. Avšak založení společnosti je datováno do roku 1828 vídeňským podnikatelem Mathiasem Salcherem. Původní činností byla výroba knoflíků. Za další důležité datum lze považovat rok 1856, kdy se firma přejmenovala na Massag. Pod tímto názvem fungovala až do roku 2008, kdy došlo k výše zmíněnému štěpení společnosti. Po roce 1945 došlo k znárodnění společnosti pod vedením firmy Koh-I-noor Praha. Následně dochází k rozšíření výroby i do dalších částí, jako např. oděvní doplňky, lyžařské vázání, ruční strojky a také výroby lisů na zarážení kroužků a nýtů. V 60. letech se podnik začíná zaměřovat na výrobu dílů pro osobní vozy a také na autopříslušenství. Ke změnám ve společnosti dochází v období 1998 – 1999, kdy se díky špatnému hospodaření dostala do úpadku a následně byla znovu založena ve formě akciové společnosti s novým managementem, a také novými akcionáři. Co se týče změn vnitřního uspořádání, v roce 2004 došlo k rozdělení na tři divize, podle výroby a prodeje. Jedna divize se v roce 2005 přestěhovala do areálu ve Fulneku a lze ji považovat jako základ budoucí společnosti MORAVIA Stamping a.s.

Základní kapitál společnosti činí 9 955 050 Kč. Podnik vydal 663 670 ks kmenových akcií na jméno, kdy jejich jmenovitá hodnota představuje 15 Kč. Akcie byly vydány v listinné podobě. Žádný akcionář nevlastní více než 20 % akcií podniku.

Obecně lze říci, že společnost se věnuje výrobě a vývoji dílů, které jsou lisovány za studena. Výrobní program je založen na vývoji a výrobě nástrojů používajících se na lisování, dále různých přípravků a kontrolních měrek. Podnik se věnuje těmto předmětům podnikání: kovářství a podkovářství, obráběčství, zámečnictví, nástrojařství, galvanizérství a smaltérství, dále provádění staveb, jejich změnám, případně odstraňování staveb. Předměty činností, které jsou zapsané v obchodním rejstříku, se rozumí správa vlastního majetku, pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor. Činnosti podnikání společnost provádí ve Fulneku, v pronajatém výrobním závodu.

Jako jednu z hlavních činností podniku lze považovat lisování, jelikož podnik disponuje moderními lisami, které díky optimální technologii zajistí výrobu různě složitých tvarů. Následné výlisky pak společnost dodává různým automobilkám působícím po celém světě, jako jsou Škoda, VW, Audi, Opel nebo Fiat. Další významná činnost spočívá ve svařování díky technologiím na bázích ručních i robotických pracovištích. Za přednost podniku lze považovat možnost vývoje a následné konstrukce, kde probíhá řešení požadavku od zákazníků a dále jejich následné spolupráce až do úspěšného ukončení výroby. K podniku také náleží dvě 3D pracoviště, na kterých lze realizovat vysoce přesné měření.

V další části je zmíněna vnitřní struktura podniku. Podnik je možno rozčlenit do tří úseků, které se nazývají získávání zakázek, realizace zakázky a podpůrné procesy. Úsek získávání zakázek zodpovídá za obchodní politiku firmy. Úsek realizace zakázek je co do počtu činností různorodější. Do této části patří nákupní oddělení a také výrobně–technický úsek, který se následně dělí na další části, např. výroba, nástrojárna, konstrukce. Poslední z úseků, úsek podpůrných procesů, je možno považovat za nejrozmanitější. Patří zde část zabývající se ekonomickým i personalistickým úsekem. V neposlední řadě je třeba zmínit část zabývající se řízením jakosti, patřící taktéž do podpůrných procesů. Podrobná struktura podniku se nachází v příloze č. 10.

### **3.2 Horizontální analýza rozvahy**

Pro provedení horizontální analýzy je potřeba podrobně znát majetkovou situaci podniku na straně aktiv a na straně pasiv jejich zdroje krytí. Z tohoto důvodu je horizontální analýza rozvahy rozdělena do dvou podkapitol. V první podkapitole je důraz zaměřen na horizontální analýzu aktiv, v druhé podkapitole na horizontální analýzu pasiv. Hlavním důvodem k provádění této analýzy je zjištění změn ukazatelů podniku. Důvodem těchto srovnání je porovnat změny ukazatelů jak v absolutním, tak i v relativním vyjádření, což znamená procentní změnu. Horizontální analýza je provedena v letech 2009 – 2013. Výpočet horizontální analýzy, v absolutním i relativním vyjádření, je uveden v příloze č. 4.

#### **3.2.1 Horizontální analýza aktiv**

Horizontální analýza aktiv udává změny položek majetku za období 2009 - 2013. V Tab. 3.1 jsou uvedeny změny v absolutním vyjádření, v Tab. 3.2 změny ve vyjádření relativním. Vybrány byly nejdůležitější položky.

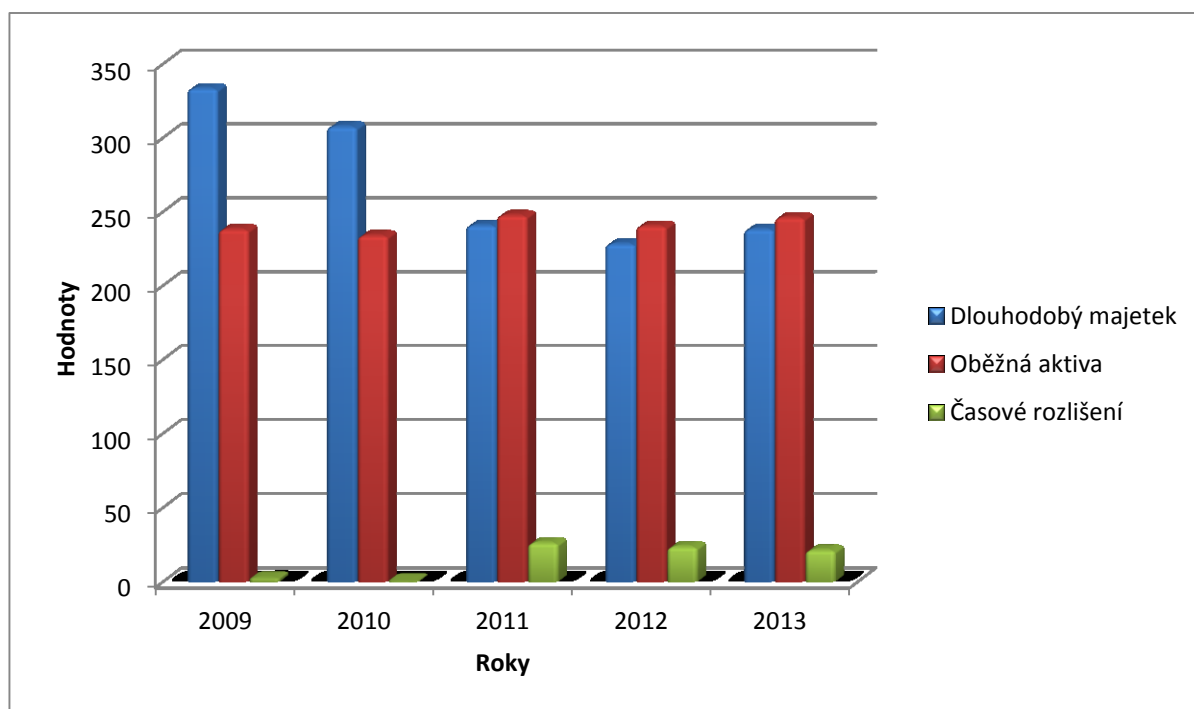
**Tab. 3.1 Absolutní změny aktiv v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč)**

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Aktiva celkem</b>	-31966	-27461	-22372	13452
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-25867	-66837	-12508	9932
<b>Oběžná aktiva</b>	-4223	13630	-7218	5753
<b>Časové rozlišení</b>	-1876	25566	-2646	-2233

**Tab. 3.2 Relativní změny aktiv v letech 2009 - 2013 (v %)**

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Aktiva celkem</b>	-5,58	-5,11	-4,35	2,74
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-7,76	-21,75	-5,20	4,36
<b>Oběžná aktiva</b>	-1,78	5,83	-2,92	2,40
<b>Časové rozlišení</b>	-79,09	5154,44	-10,15	-9,54

**Graf 3.1 Vývoj struktury položek aktiv mezi roky 2009 – 2013 (v mil. Kč)**



Z výše uvedeného grafu 3.1 je možno vysledovat vývoj hlavních vybraných ukazatelů aktiv. U ukazatele dlouhodobého majetku lze vidět postupně klesající tendenci, kdežto u oběžných aktiv je možno říci, že průběh se považuje za stabilní.

Trvale klesající trend aktiv můžeme sledovat v období od roku 2009 až do roku 2012. Hlavní příčinou výše zmíněné změny byl konkrétně pokles dlouhodobého majetku. K obratu

celkových aktiv k růstu, docházelo v období mezi lety 2012 - 2013. Tato změna byla způsobena výrazným nárůstem krátkodobých pohledávek a dlouhodobého finančního majetku.

Největších změn bylo dosaženo pomocí hodnot dlouhodobého majetku. Nejstrmější pokles můžeme vidět v roce 2011, kdy nastal pokles o 21,75 %. Na tomto snížení se nejvíce podílelo zmenšení samostatných hmotných a movitých věcí, konkrétně v hodnotě 53 %. Při podrobnějším zkoumání lze vydedukovat, že v podniku se vcelku zásadně snížila hodnota položky stroje. Pokles majetku byl zaznamenán také v období 2011 - 2012 i 2012 - 2013, kdy pokračoval trend snižování samostatných hmotných věcí. S tímto jevem přímo souvisí hodnota opravěk, které rok co rok snižovaly hodnotu dlouhodobého hmotného majetku, když podnik v daném období nepřistoupil ke koupi nového hmotného dlouhodobého majetku. Avšak v kontrastu byla v období 2012 - 2013 změna celkového dlouhodobého majetku, kdy lze poukázat na posun do růstových hodnot díky položce poskytnutí záloh na dlouhodobý finanční majetek. Tuto změnu můžeme považovat jako hlavní impuls pro kladný výsledek.

V porovnání s dlouhodobými aktivy, oběžná aktiva nezpůsobují výrazné změny v položce celkových aktiv. Jejich trend je možné nazvat jako konstantní, protože dochází k pravidelnému střídání drobného růstu, respektive poklesu. Maximální změna se udála v období 2010 - 2011, kdy stav oběžných aktiv vzrostl o 5,83 %. Při podrobnější analýze oběžných aktiv však lze vidět výrazné změny v položkách materiál a výrobky. Co se týče materiálu, v letech 2009 - 2010, došlo k výraznému růstu položky, kdy změna činila 25 %. Poté však v důsledku utlumení výroby lze u hodnoty materiálu pozorovat pravidelný pokles, který byl zakončen výrazným propadem v letech 2012 - 2013, kdy snížení, oproti předcházejícímu roku činilo necelých 38 %. Jistá část materiálu byla v podniku změněna na výrobky, ať již hotové nebo nedokončené. Nejvýraznější přírůstek lze vypořádat v období mezi lety 2010 - 2011, kdy nedokončená výroba vzrostla o 77 % a stav výrobků o 50 %. V ostatních letech byly hodnoty těchto dvou ukazatelů klesající, což bylo způsobeno snížením celkové výroby. Důvodem bylo použití opravných prostředků k dlouhodobým nepotřebným a nepoužitým zásobám.

Další zajímavou změnu v oběžných aktivech jsme mohli přisoudit změnám krátkodobého finančního majetku, konkrétně položce účty v bankách. Jelikož podnik nepreferuje držbu peněz v pokladně, je hodnota účtu v bankách stěžejním hlediskem dlouhodobého finančního majetku. Ač v absolutním vyjádření nelze změnu vidět tak patrně, ve vyjádření relativním bylo pomocí účtů dosahováno skokových změn. Nejmarkantnější změny

se udály v roce 2010, kdy položka vzrostla o 159 % oproti předchozímu roku, a v roce 2012, kdy došlo k několikanásobnému zvýšení vůči minulému roku, konkrétně o 824 %.

Jako další ukazatel je zapotřebí poukázat na položku časového rozlišení, která nám udává příjmy a náklady příštích období. Tyto situace nastávají díky nesouladu mezi příjmy a výnosy, respektive mezi náklady a výdaji. Příjmy příštích období se v podniku nevyskytovaly, výjimkou je pouze rok 2010 s nepatrnou hodnotou. Avšak v rozvaze jsou nalezeny náklady příštích období, kdy si je možno v roce 2011 povšimnout vysokého nárůstu, konkrétně v hodnotě 25 566 tis. Kč. Podnik zde na rozdíl od let minulých již předpokládal budoucí náklady za leasing a certifikát EMS a ISO. V dalších obdobích je již možno vysledovat pozvolný pokles nákladů příštích období v oblasti leasingu, což také zapříčinilo pokles u hodnoty časového rozlišení.

### 3.2.2 Horizontální analýza pasiv

Při zkoumání horizontální analýzy pasiv je uplatněn obdobný princip jako u horizontální analýzy aktiv. V úvahu v této práci jsou brány roky 2009 - 2013. Pasiva jsou v tomto procesu rozdělena na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení, jejichž výsledky nalezneme v Tab. 3.3 v absolutních výsledcích a v relativních výsledcích v Tab. 3.4.

**Tab. 3.3 Absolutní změny pasiv v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč)**

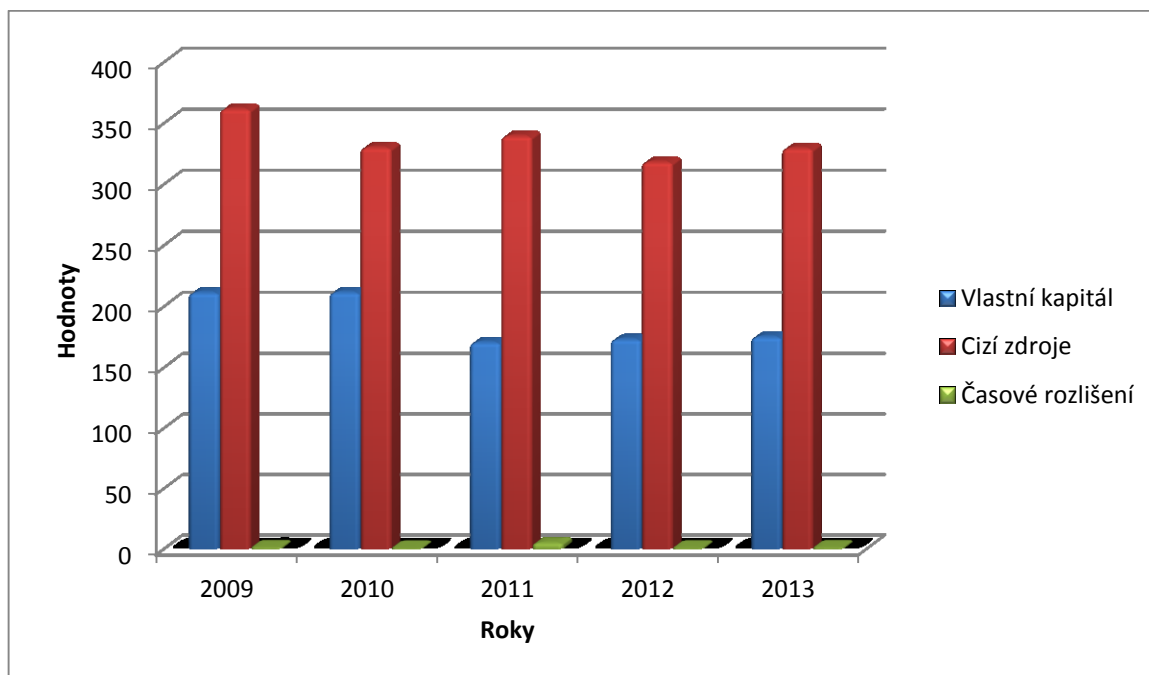
	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Pasiva celkem</b>	-31966	-27641	-22372	13452
<b>Vlastní kapitál</b>	237	-40929	2501	1962
<b>Cizí zdroje</b>	-31653	9441	-21210	11195
<b>Časové rozlišení</b>	-550	3847	-3663	295

**Tab. 3.4 Relativní změny pasiv v letech 2009 - 2013 (v %)**

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Pasiva celkem</b>	-5,58	-5,11	-4,35	2,74
<b>Vlastní kapitál</b>	0,11	-19,39	1,47	1,14
<b>Cizí zdroje</b>	-8,76	2,86	-6,25	3,52
<b>Časové rozlišení</b>	-50,91	14,40	4,61	-6,45



**Graf 3.2 Vývoj struktury položek pasiv mezi lety 2009 – 2013 (v mil. Kč)**



U položky vlastního kapitálu lze vysledovat stabilní průběh s předešlými roky, kromě roku 2011. V tomto období došlo k poklesu hodnoty o 40 929 tis. Kč. Tato změna byla způsobena velkým propadem položky výsledku hospodaření běžného účetního období, kde došlo k poklesu částky o 41 165 tis. Kč, což v daném roce převyšovalo hodnotu změn kapitálu. Hlavní příčinou byl jev, kdy tržby podniku poklesly více, než byl v daném období pokles nákladů, které se na tržbách podílely. V následujícím roce 2012 nastala největší kladná změna, kdy došlo k růstu výsledku hospodaření o 43 429 tis. Kč. Tyto výrazné změny byly způsobeny z důvodu výrazného nárůstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, které převýšily nárůst výkonových nákladů, mezi které se zahrnují náklady na služby a spotřeba materiálu a energie. Jinými slovy, v roce 2012 vzrostla podniku přidaná hodnota. V roce 2013 k poklesu hodnoty došlo pouze nepatrně a na celkovou hodnotu vlastního kapitálu měla tato hodnota zanedbatelný vliv.

Další položka vlastního kapitálu, výsledek hospodaření minulých let, kopírovala vývoj výše zmíněného výsledku hospodaření běžného účetního období. V rozvaze podniku je tato položka reprezentována nerozděleným ziskem minulého období. V roce 2010 i 2011 svůj zisk podnik zadržoval a převáděl jej právě na účet nerozděleného zisku. Avšak v roce 2012 došlo k poklesu o 88 %. O výrazném snížení nerozděleného zisku rozhodla valná hromada podniku, když bylo schváleno uhrazení ztráty z roku 2012 mimo jiné položkou nerozděleného zisku. V následujícím roce 2013 opět docházelo ke kumulaci zisku na účtu nerozděleného zisku, proto došlo k nárůstu o 44 %.

U položek cizích zdrojů dochází mezi roky 2009 - 2010 a 2011 - 2012 k poklesu, naopak v období 2010 - 2011 i 2012 - 2013 hodnota nepatrně roste.

V roce 2010 u celkové hodnoty cizích zdrojů došlo k poklesu o 8,76 %. Hlavní příčinu poklesu lze vidět ve výrazném snížení dlouhodobých závazků, které byly zmenšeny o 50,91 %. Tento trend lze vysvětlit změnou priorit podniku, kdy se začaly více upřednostňovat závazky krátkodobé, u kterých byl pozorován výrazný růst na úkor závazků dlouhodobých. Dalším důvodem této změny bylo postupné snižování dlouhodobých úvěrů. Podnik si od finančních institucí zprostředkoval několik dlouhodobých úvěrů. Vypůjčil si v roce 2008 55 milionů korun na financování zásob, v roce 2001 40 milionů korun na financování pohledávek a 7 milionů na refinancování nákladů na pořízení technologie v roce 2007. Dále byla podniku poskytnuta v roce 2009 půjčka, v hodnotě 70 000 000 Kč na financování nového souboru výrobních prostředků. Tyto úvěry podnik snižoval každý rok pomocí pravidelných splátek. Jelikož došlo k nárůstu krátkodobých úvěrů, je možno mluvit o změně strategie podniku, kdy společnost preferuje úvěry krátkodobé nad dlouhodobými. Změna krátkodobých závazků byla v roce 2009 naprosto zanedbatelná. V roce 2012 bylo vidno další snížení cizích zdrojů, konkrétně o 6,85 %. Hlavní příčinou bylo opětovné snížení hodnoty dlouhodobého bankovního úvěru, kdy podnik pravidelnými splátkami, snížil hodnotu o 26,4 %. Tato změna byla opět kompenzována zvýšením krátkodobých úvěrů a dlouhodobých i krátkodobých závazků. Opětovná stoupající hodnota cizích zdrojů v roce 2013 byla primárně způsobena změnou krátkodobých závazků, kdy největší nárůst byl zaznamenán u závazků z obchodních vztahů.

Časové rozlišení bylo tvořeno výdaji příštích období. Největší kladná změna byla pozorována v roce 2011, kdy hodnota stoupla o 3 847 tis. Kč, což v relativním vyjádření znamenalo nárůst o 735,56 %. Za hlavní příčinu této razantní změny lze považovat skutečnost, kdy byly zahrnuty do výdajů příštích období položky nájmu, nevyfakturovaných služeb a navýšení hodnoty energie. V roce 2012 naopak došlo k nejvyšší záporné změně, kdy ukazatel poklesnul o 3 663 tis. Kč oproti předchozímu roku z důvodu nezahrnutí položek nájmu a nevyfakturovaných služeb do výdajů příštího období.

### **3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty nám dává odpověď na otázku, jak se v analyzovaném období mění výnosy, náklady a výsledky hospodaření pomocí absolutního i relativního vyjádření. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty byla provedena na základě analýzy výkonů, výkonové spotřeby a výsledků hospodaření za jednotlivé činnosti. V Tab. 3.5

i v Tab. 3.6 jsou znázorněny vybrané nejdůležitější údaje. V příloze č. 5 jsou zaznamenány kompletní výpočty horizontální analýzy zisku a ztráty.

**Tab. 3.5 Absolutní změny výkazu zisku a ztráty v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč)**

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Výkony</b>	-93150	98702	123072	-75352
<b>Výkonová spotřeba</b>	-49153	102027	86847	-63421
<b>Provozní VH</b>	-11324	-52192	60671	-6275
<b>Finanční VH</b>	-411	1415	-6486	4173
<b>Mimořádný VH</b>	0	0	0	0
<b>VH za běžné období</b>	-10747	-41165	43429	-539
<b>VH před zdaněním</b>	-11735	-50687	53735	-1742

**Tab. 3.6 Relativní změny výkazu zisku a ztráty v letech 2009 - 2013 (v %)**

	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012	2012 - 2013
<b>Výkony</b>	-20,12	26,68	26,26	-12,74
<b>Výkonová spotřeba</b>	-14,27	34,55	21,86	-13,10
<b>Provozní VH</b>	-54,26	-546,86	57,74	-34,82
<b>Finanční VH</b>	4,62	-15,20	82,18	-29,02
<b>Mimořádný VH</b>	0	0	0	0
<b>VH za běžnou činnost</b>	-97,84	-17369,20	-106,11	-21,55
<b>VH před zdaněním</b>	-98,02	-21386,02	-106,51	53,03

Jak lze z Tab. 3.5 a Tab. 3.6 vyčíst, položky výkony a výkonové spotřeby patří ve výkazu zisku a ztráty k těm nejdůležitějším. Výkony zahrnují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a aktivace majetku. Pro podnik bývá tento údaj velice důležitý, jelikož nárůst tohoto ukazatele znamená také nárůst výnosů. Avšak v roce 2009 došlo u hodnoty výkonů k poklesu o 20,12 %. Toto snížení bylo způsobeno útlumem celého podniku v důsledku utlumení celého odvětví kvůli hospodářské krizi. Lze prohlásit, že vlivem krize nastal pokles poptávky po jeho výrobcích. Opačný trend bylo možno vypočítat v období mezi roky 2010 - 2012, kdy je zaznamenán nárůst výnosů. Jako hlavní důvod lze považovat navázání nových kontaktů s automobilovými závody, se kterými dosud podnik neměl vytvořen žádný obchodní vztah. V daném období bylo v podniku započato vyrábění součástí pro firmy Škoda auto, Benteler či Fiat. K výraznému zvýšení došlo hlavně v roce 2012, kdy hodnota vzrostla o 123 072 tis. Kč. Navýšení hodnoty výkonů souvisí s růstem tržeb za výrobky a služby, které v období dosáhly navýšení o 35 %. V roce 2013 ovšem následoval další pokles, konkrétně o 12,74 % oproti

minulému sledovanému období. Tento pokles je zapříčiněn pomocí útlumu výroby, kdy firma nenalezla odbytiště pro své, do té doby, vyráběné součástky. Díky této změně byl podnik donucen zastavit výrobu osmi automobilových dílů.

Položka výkonové spotřeby zahrnuje položky služby, spotřeba materiálu a energie. V období 2010 – 2012 při zvýšení objemu výroby dochází k nárůstu spotřeby materiálu a energie. V roce 2013 naopak k jeho úbytku, který měl dopad na pokles výkonové spotřeby.

Pomocí provozního výsledku hospodaření byl zaznamenán v období 2010 – 2012 klesající trend. Největší záporné hodnoty, konkrétně 546,86 %, bylo dosaženo v roce 2011. Podnik se v tomto období dostal do ztráty. Tyto změny byly způsobeny změnou provozních nákladů, snížením výkonů a propadem ostatních provozních výnosů. Avšak položka výkonové spotřeby poklesla méně než výkony, což v daném roce znamenalo snížení přidané hodnoty. V období 2011 – 2012 došlo ke kladné meziroční změně. Za hlavní důvod lze považovat nárůst výkonů, který převyšoval nárůst výkonové spotřeby. Jako další důvody bylo možno považovat růst ostatních provozních výnosů a snížení hodnoty zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku a materiálu. Výrazný pokles mezi lety 2012 - 2013 byl zaviněn propadem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Finanční výsledek hospodaření v analyzovaném období 2009 – 2011 nezaznamenal výraznějších změn. Avšak v roce 2012 hodnota vzrostla o 82,18 %. Za hlavní příčinu byl považován nárůst ostatních finančních nákladů. Mezi tyto náklady jsou zařazovány kurzové ztráty, manka, škody na finančním majetku nebo výběry z bankovních účtů. V podniku lze tuto skutečnost přičíst faktu, že mnoho účtu bylo vedeno v cizí měně, například v eurech. Tudiž je možno mluvit o kurzových ztrátách. Pokles v roce 2013, oproti 2012, byl zaviněn poklesem nákladových úroků.

Mimořádný výsledek hospodaření zahrnuje mimořádné výnosy a mimořádné náklady. Jelikož se ve sledovaném období tyto položky nevyskytovaly, výsledek byl z tohoto důvodu nulový.

Vývoj výsledku hospodaření za provozní činnost ovlivňují změny provozního, finančního a mimořádného výsledku hospodaření. Důležitou součástí je také zahrnutí daně z příjmu do výsledku hospodaření. Zařazení daně z příjmu bere v potaz změny v ukazatelích výsledku hospodaření za běžnou činnost k výsledku hospodaření před zdaněním, jak v relativním, tak i v absolutním vyjádření.

### 3.4 Vertikální analýza rozvahy

Pomocí vertikální analýzy rozvahy můžeme vyčíst, jak se na daném celku podílejí jednotlivé položky z rozvahy. Zmíněný celek je vždy tvořen buď celkovými aktivy v případě vertikální analýzy aktiv či celkovými pasivy v případě vertikální analýzy pasiv. Díky těmto výpočtům je možno snadno porovnat vývoj daných složek rozvahy v čase. Detailní výpočty jsou obsahem přílohy č. 6.

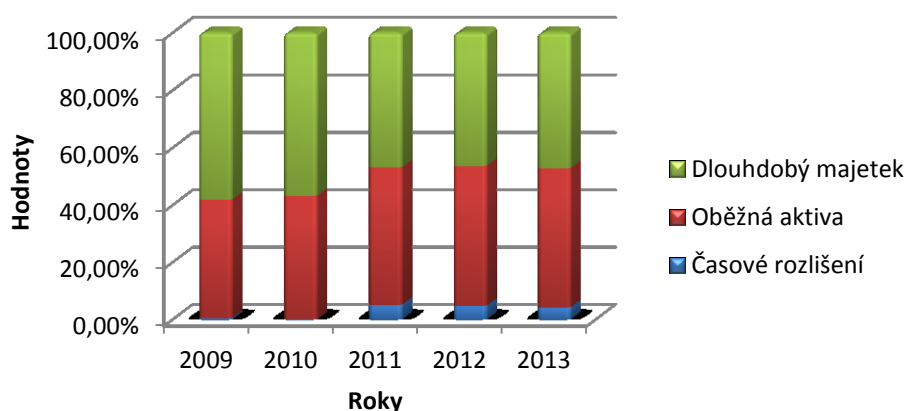
#### 3.4.1 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv vyjadřuje, v jakém zastoupení jsou obsaženy jednotlivé složky aktiv v podniku. Konkrétní hodnoty jsou znázorněny v Tab. 3.7 a v Grafu 3.3 je znázorněn vývoj struktury aktiv v období mezi lety 2009 – 2013.

Tab. 3.7 Vertikální analýza aktiv v letech 2009 - 2013 (v %)

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktiva</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>58,10</b>	<b>56,76</b>	<b>46,80</b>	<b>46,38</b>	<b>47,11</b>
Nehmotný majetek	0,15	0,11	0,06	0,02	0,10
Hmotný majetek	57,95	56,65	46,74	46,37	41,07
Finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	5,94
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>41,48</b>	<b>43,15</b>	<b>48,13</b>	<b>48,85</b>	<b>48,69</b>
Zásoby	12,22	13,46	17,92	15,23	12,72
Dlouhod. pohledávky	8,97	10,93	11,77	12,14	7,99
Krátk. pohledávky	19,71	17,19	18,11	18,34	24,71
Krátk. fin. majetek	0,58	1,57	0,33	3,14	3,27
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,42</b>	<b>0,09</b>	<b>5,07</b>	<b>4,77</b>	<b>4,20</b>

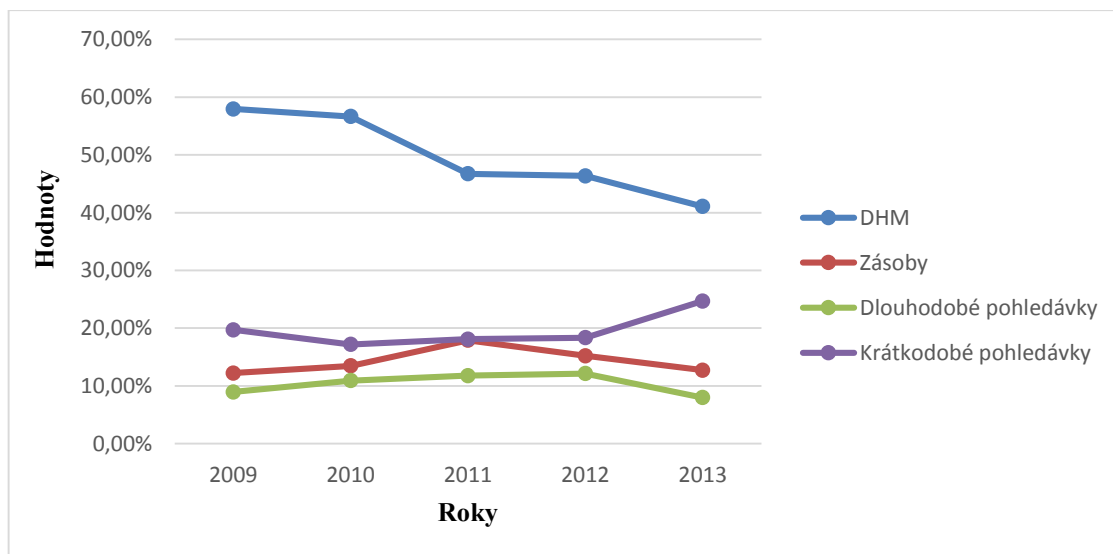
Graf 3.3 Vývoj struktury aktiv v období 2009 - 2013



Jak si lze z Grafu 3.3 povšimnout, v podniku byl v průběhu let měněn poměr mezi stálými a oběžnými aktivy. V letech 2009 a 2010 tvořil dlouhodobý majetek podstatnou část

skladby aktiv, konkrétně v hodnotách 57,95 % a 56,65 %. Od roku 2011 došlo ke změně, kdy oběžný majetek byl obsažen ve firmě více, než majetek dlouhodobý. Tento trend bylo možno vysledovat v celém období 2011 - 2013. Z grafu lze také vyčíst i skokové zvýšení hodnoty časového rozlišení, kdy v roce 2011 došlo k vzrůstu z nepatrných hodnot na hodnotu 5,07 %. Hlavní příčinu zvýšení tohoto ukazatele lze hledat za rapidním nárůstem položky náklady příštího období.

**Graf 3.4 Podíl vybraných aktiv k celkovým aktivům v období 2009-2013**



Detailnější zkoumání vybraných aktiv bylo provedeno v Grafu 3.4. Při podrobnějším zkoumání dlouhodobého majetku se zjistilo, že hodnota dlouhodobého hmotného majetku tvořila nejpodstatnější část dlouhodobého majetku. Za zmínku stojí položky samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných a soubory hmotných movitých věcí, a také oceňovací rozdíl k nabytému majetku. Tyto dvě položky bylo možno považovat za nejpodstatnější složku dlouhodobého majetku. Hodnotu nehmotného a finančního majetku je možno v analyzovaných letech považovat za zanedbatelnou, kromě jedné výjimky. V roce 2013 podnik registroval částku 30 000 tis. Kč v oblasti poskytnutých záloh na dlouhodobý finanční majetek, což ve vertikální analýze znamenalo nárůst dlouhodobého finančního majetku na 5,07 %.

Nejvyšší podíl na oběžných aktivech zaujímá položka krátkodobých pohledávek. Rozpětí hodnot v celém analyzovaném období je stabilní, až na rok 2013, kdy hodnota krátkodobých pohledávek dosáhla na nejvyšší hodnotu 24,71 %. Mezi nejvýznamnější položku krátkodobých pohledávek patří pohledávky z obchodních vztahů, které dosahují téměř celé výše pohledávek krátkodobých. Další důležitý zdroj oběžných aktiv je možno přiřadit položce zásoby. Nejvyšší hodnotu zásob lze zaznamenat v roce 2011, konkrétně 17,92 %. Při podrobnějším zkoumání položky zásob je zřejmé, že nejvyšší důležitosti dosahuje materiál,

který tvoří okolo 5 % oběžných aktiv. Mezi další zaznamenané složky byly zařazeny výrobky, polotovary a nedokončená výroba.

V neposlední řadě je hodnota oběžných aktiv tvořena krátkodobým finančním majetkem a dlouhodobými pohledávkami. Krátkodobý finanční majetek je tvořen účty v bankách, jelikož v pokladně je zaznamenáno pouze minimální množství peněžních prostředků. Dlouhodobé pohledávky jsou v podniku tvořeny pohledávkami ve spojení se zajištěním výrobně-technologických prostor společnosti, dlouhodobými pohledávkami jako kompenzace za štěpení firmy MASSAG a.s., a také dlouhodobými půjčkami ostatním společnostem. U dlouhodobých pohledávek byl pozorován mírný nárůst, v roce 2012 hodnota dosáhla úrovně 12,14 %. Tuto skutečnost lze přisoudit nejvyšším zaznamenaným pohledávkám ve spojení se zajištěním výrobně-technologických prostor společnosti. V roce 2013 byl zaznamenán výrazný pokles na hodnotu 7,99 %. Tato změna souvisela se změnou struktury pohledávek, kdy podnik navýšil své krátkodobé pohledávky na úkor dlouhodobých, které byly sníženy.

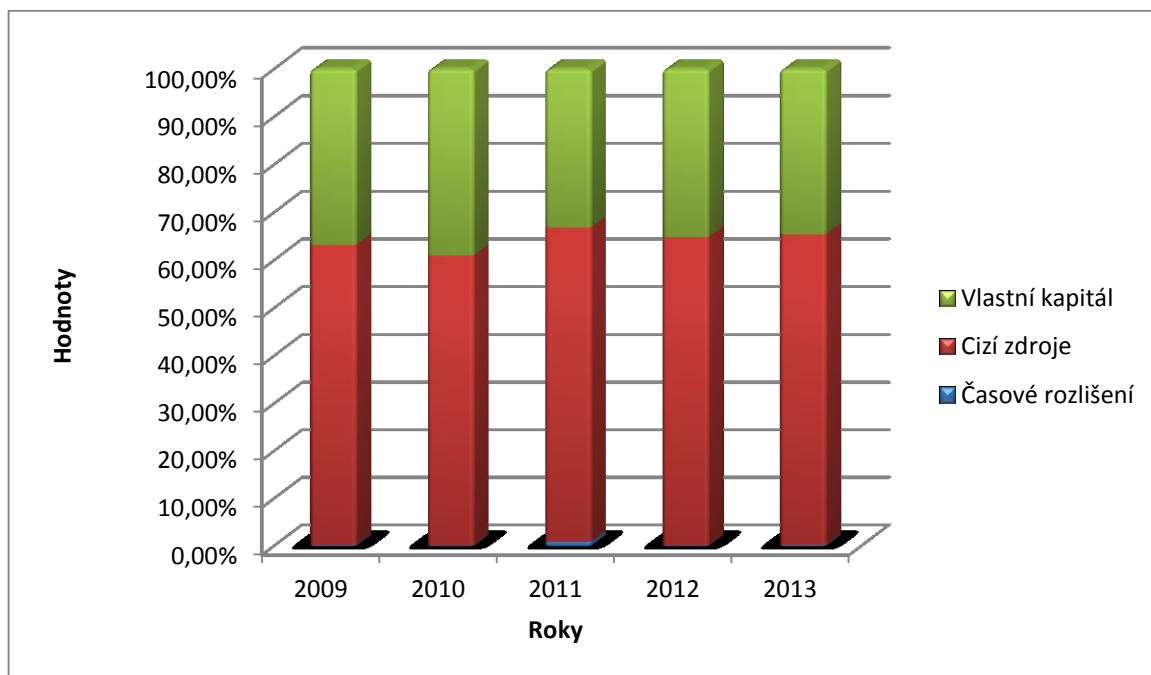
### 3.4.2 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv nám udává, v jakém procentuálním poměru k celkovým pasivům jsou jednotlivé složky obsaženy. Konkrétní výsledky jsou vyobrazeny v Tab. 3.8. V Grafu 3.5 je zaznamenán vývoj struktury aktiv v období mezi roky 2009 – 2013.

**Tab. 3.8 Vertikální analýza pasiv v letech 2009 - 2013 (v %)**

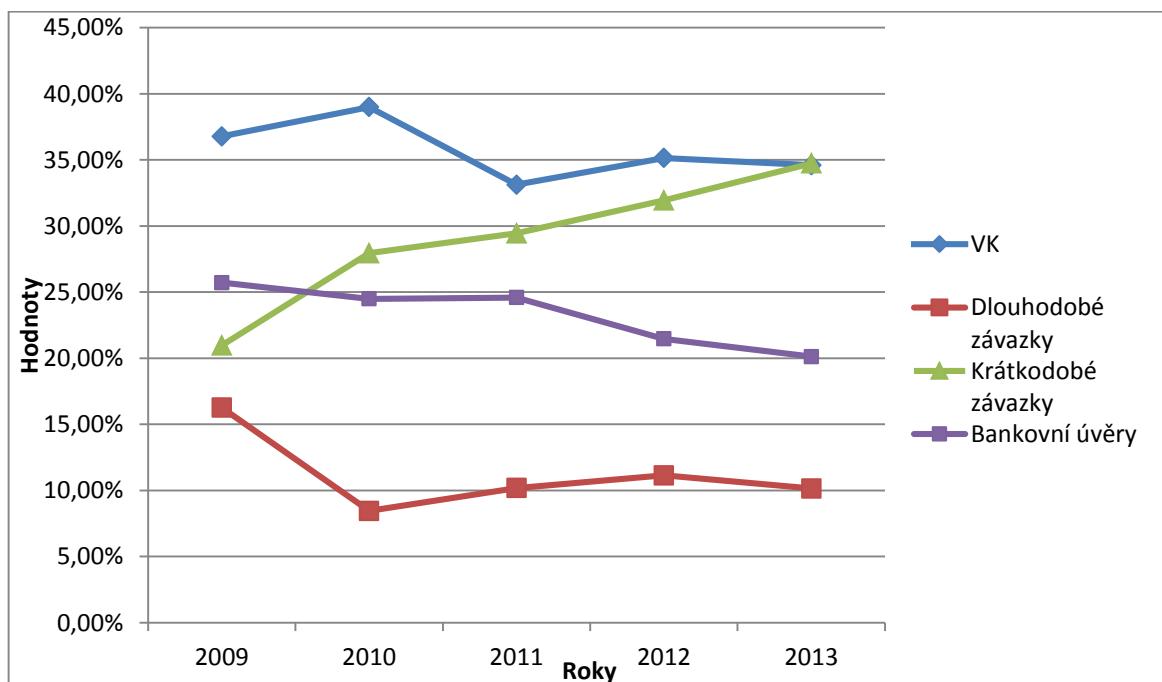
	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pasiva</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>36,78</b>	<b>39,00</b>	<b>33,13</b>	<b>35,15</b>	<b>34,60</b>
Základní kapitál	1,74	1,84	1,94	2,03	1,97
Kapitálové fondy	27,01	28,61	30,15	31,52	30,68
VH minulých let	5,94	8,32	8,82	1,09	1,53
VH běžného období	1,92	0,04	-7,97	0,51	0,39
Ostatní složky VK	0,17	0,19	0,19	0	0,03
<b>Cizí zdroje</b>	<b>63,03</b>	<b>60,91</b>	<b>66,02</b>	<b>64,71</b>	<b>65,20</b>
Dlouhodobé závazky	16,26	8,45	10,19	11,14	10,15
Krátkodobé závazky	20,97	27,95	29,45	31,94	34,74
Bankovní úvěry	25,72	24,50	24,59	21,47	20,12
Ostatní cizí zdroje	0,08	0,01	1,79	0,16	0,19
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,19</b>	<b>0,09</b>	<b>0,85</b>	<b>0,14</b>	<b>0,20</b>

**Graf 3.5 Vývoj struktury pasiv v období 2009 - 2013**



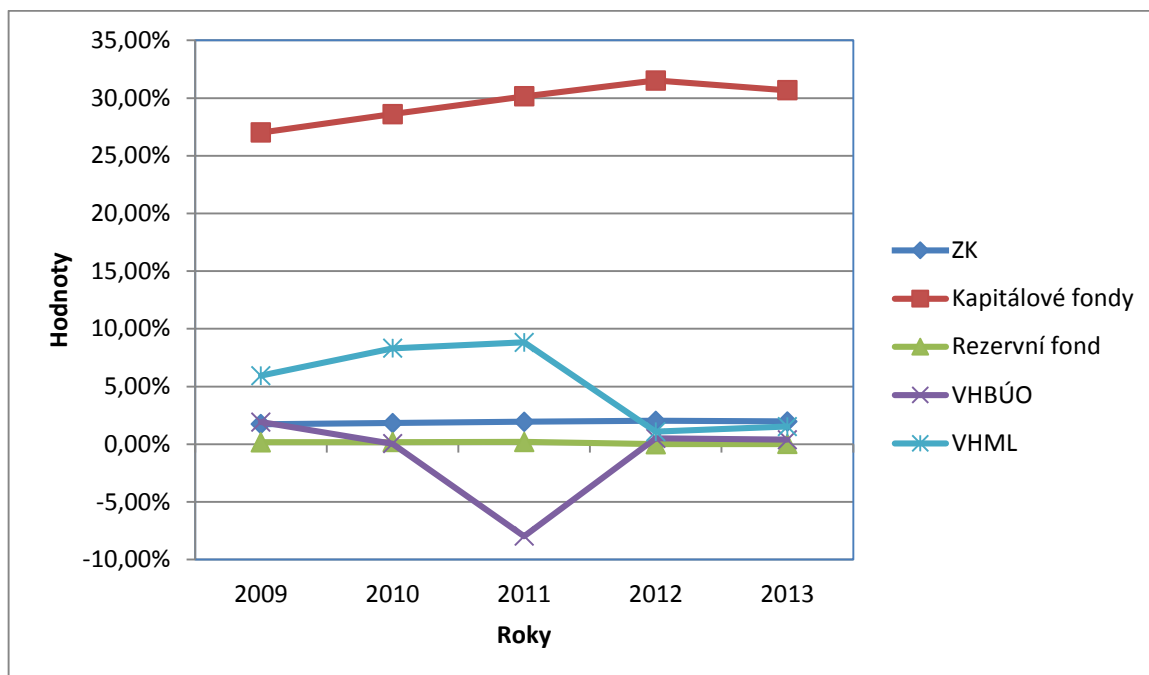
Z Grafu č. 3.5 je možno vysledovat skutečnost, že hlavní část pasiv je tvořena cizími zdroji. Ve všech analyzovaných letech převyšovaly vlastní kapitál. Nejvyšší rozdíl vlastního kapitálu k cizím zdrojům lze vypočítat v roce 2011, kdy součet cizích zdrojů dosahoval 66,02 % a součet kapitálu vlastního pouhých 33,13 %. Hodnota časového rozlišení je ve srovnání s předchozími položkami nevýznamná, hodnoty jsou zaznamenány pouze v řádech desetinách procent.

**Graf 3.6 Podíl vybraných pasiv k celkovým pasivům v letech 2009 - 2013**





**Graf 3.7 Podíl položek vlastního kapitálu k celkovým pasivům v letech 2009 - 2013**



V Grafu 3.6 je vyobrazen trend vybraných pasiv, v Grafu 3.7 je vytvořen, pro lepší představu, vývoj položek vlastního kapitálu. Položky vlastního kapitálu jsou vyobrazeny v Grafu 3.7. Vlastní kapitál nezaujímá tak výrazného postavení jako kapitál cizí. Nejpodstatnější část vlastních zdrojů je tvořena hodnotou kapitálových fondů. Procentuální vyjádření úzce souvisí s hodnotou pasiv, jelikož výše kapitálových fondů je v čase neměnná, mění se pouze procentní vyjádření. Nejvyšší procentuální vyjádření lze vidět v roce 2012, kdy je výsledek vyčíslován na hodnotu 31,52 %.

Za povšimnutí stojí položka výsledky hospodaření minulých let, která výrazně ovlivňovala strukturu pasiv v letech 2009 - 2011. Jednalo se o nerozdělený zisk z minulých let. Avšak od roku 2012, z důvodu záporného výsledku hospodaření, ztratila výše zmíněná položka důležitou roli. Tato skutečnost byla zapříčiněna způsobem uhrazení ztráty, jelikož se podnik rozhodl k použití nerozděleného zisku z minulých let k uhrazení ztráty.

Výsledné hodnoty základního kapitálu i výsledku hospodaření běžného účetního období k celkovým pasivům, se dají považovat za téměř zanedbatelné. Jedinou výjimkou byl rok 2011, kde podnik vzhledem ke své vysoké ztrátě, generoval výsledek hospodaření v záporné výši, konkrétně v hodnotě - 7,97 %.

Podrobnějším zkoumáním cizího kapitálu v roce 2009 bylo zjištěno, že se nejvíce na cizích zdrojích podílela hodnota bankovních úvěrů. Nejvyšší podíl na celkových pasivech byl dosažen právě roku 2009, konkrétně výsledku 25,72 %. Posléze bylo možno sledovat klesající

charakter. Ten byl zapříčiněn pravidelným snižováním dlouhodobého bankovního úvěru. U krátkodobého úvěru dochází k pozvolnému růstu, ale v posledním roce došlo i ke snížení této hodnoty v důsledku splácení výše zmíněných úvěrů.

V letech 2010 - 2013 dosáhly největšího vlivu krátkodobé závazky. Podstatného vlivu na uvedené závazky dosahovaly závazky z obchodních vztahů a jiné závazky. Hodnota byla v analyzovaných letech stanovena okolo hranice 30 %, vyjma roku 2010, kdy číslo 20,97 % bylo nejnižším zaznamenaným výsledkem. Za důvod tohoto skoku je považována změna struktury závazků podniku, kdy od roku 2010 došlo k růstu krátkodobých závazků oproti závazkům dlouhodobým. Ty v období roku 2009 dosáhly hodnoty 16,26 %, v dalších obdobích se jejich výše pohybuje na úrovni 10 %.

### 3.5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty udává výpočet jednotlivých položek na celku. Položky jsou vyjádřeny v procentním vyjádření. Vertikální analýza je provedena ve dvou částech. Nejdříve je sestavena analýza výnosů, kde je stoprocentní celek tvořen součtem finančních a provozních výnosů. Dalšímu zkoumání je poté podrobena analýza nákladů. Zde bude tvořit kompletní celek součet provozních a finančních nákladů. Do finančních nákladů je také zaznamenána daň z příjmu. Kompletní výpočet horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je součástí přílohy č. 7.

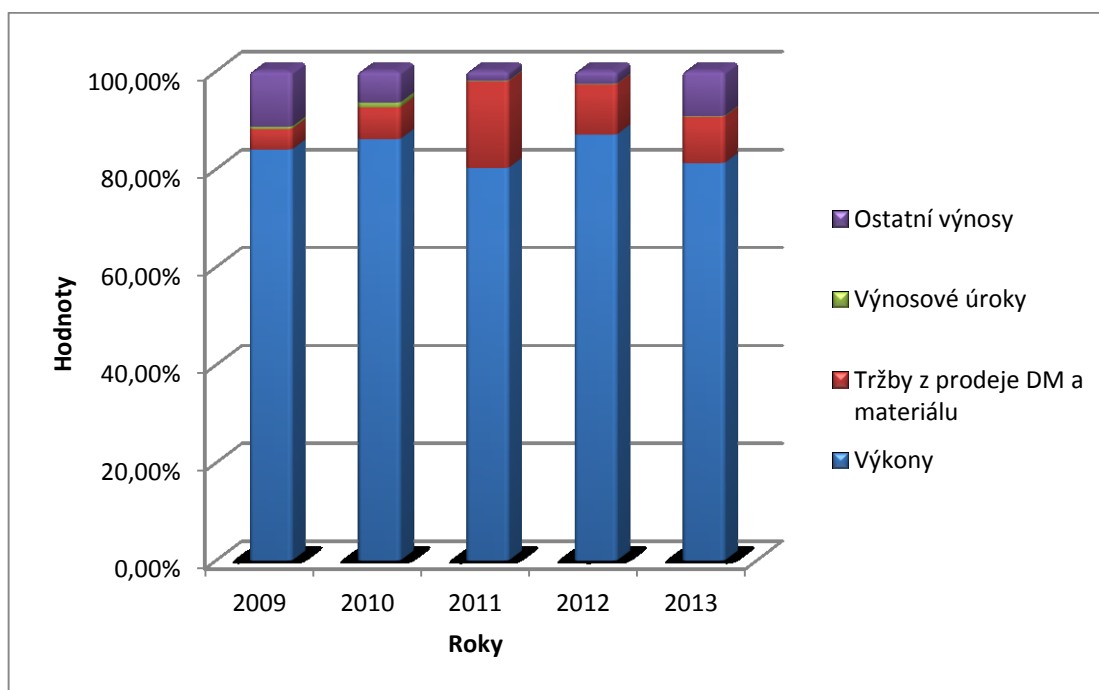
#### 3.5.1 Vertikální analýza výnosů

Následující Tab. 3.9 obsahuje jednotlivé procentní podíly výnosů na výnosech celkových.

**Tab. 3.9 Vertikální analýza výnosů v letech 2009 - 2013 (v %)**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Výnosy</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Výkony	84,00	86,13	80,24	87,06	81,23
Tržby z prodeje DM a mat.	4,21	6,51	17,68	10,23	9,45
Výnosové úroky	0,43	0,95	0,14	0,12	0,14
Ostatní výnosy	11,36	6,41	1,94	2,59	9,18

**Graf 3.8 Vývoj výnosů v letech 2009 - 2013**



Jak je z výše uvedeného Grafu 3.8 patrné, nejvíce se na výnosech podílely výkony. Nejdůležitější částí výkonů je položka tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, která dosahovala, bez mála, téměř 100 % hodnoty výkonů. Procentuální hodnota tržeb k celkovým výnosům byla nad hranicí 80 %, s výjimkou roku 2011. V tomto období byly sníženy tržby za prodej výrobků a služeb pouze na hodnotu 76,95 %. Hlavní důvod snížení byl zaznamenán ve výrazném prodeji dlouhodobého majetku a materiálu. Pomocí těchto tržeb byl zaručen prudký nárůst tržeb z prodeje dlouhodobého hmotného majetku na výslednou hodnotu 17,68 %, v ostatních obdobích lze hovořit pouze o hodnotě poloviční k roku 2011. Nejvyšší hodnota tržeb za vlastní výrobky a služby byla zaznamenána v roce 2012, kdy v podniku došlo k nárůstu objemu tržeb díky nárůstu objemu zakázek. Mezi výkony jsou dále zařazovány hodnoty aktivace a změn zásob vlastní činnosti. Aktivace představuje pouze drobné nepodstatné změny v hodnotě výkonů. Kromě roku 2011 můžeme mluvit o rozdílu stavu zásob v negativních číslech. To znamená, že zásoby se rok od roku snižovaly, tudíž celková hodnota výkonů tímto jevem poklesla. Tato situace znamenala, že zásoby byly spotřebovány ve výrobě a docházelo k jejich úbytku. Největšího úbytku si lze povšimnout v roce 2012, kdy hodnota snížení k celkovým výnosům byla vyčíslena na - 2,22 %.

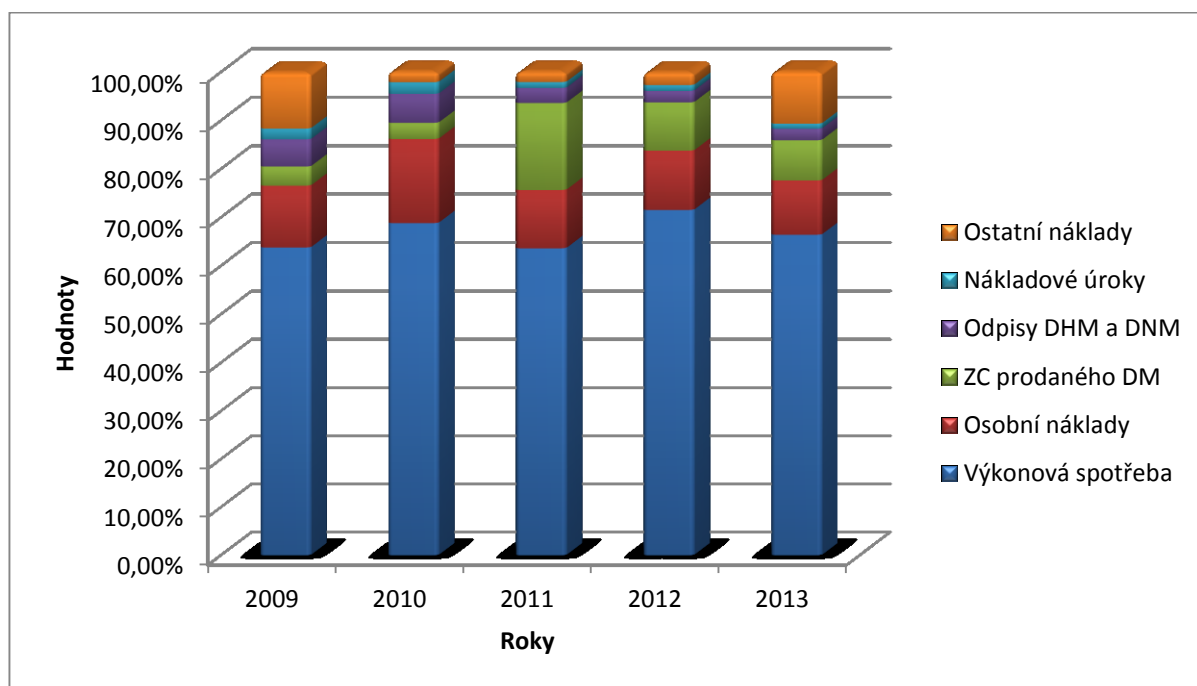
### 3.5.2 Vertikální analýza nákladů

V níže uvedené Tab. 3.10 jsou zaznamenány jednotlivé procentní podíly nákladů na celkových nákladech.

**Tab. 3.10 Vertikální analýza nákladů v letech 2009 - 2013 (v %)**

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Náklady</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Výkonová spotřeba	63,76	68,80	63,59	71,51	66,40
Osobní náklady	12,76	17,36	12,04	12,25	11,20
ZC prodaného DM	3,96	3,34	17,96	9,95	8,30
Odpisy DHM a DNM	5,61	5,98	3,11	2,38	2,37
Nákladové úroky	2,23	2,41	1,22	1,20	1,06
DzP za běžnou činnost	0,18	0	-1,54	0,12	-0,07
Ostatní náklady	11,50	2,11	3,62	2,59	10,74

**Graf 3.9 Vývoj nákladů v letech 2009 - 2013**



Jak lze z výše uvedeného Grafu 3.9 zjistit, nejvíce se na nákladech podílela výkonová spotřeba. Pod tímto pojmenováním je zaznamenán součet dvou položek, spotřeba materiálu a energie se službami. Kromě roku 2012 se hodnota výkonové spotřeby pohybovala mírně pod 70 %. Výjimkou je rok 2012, kdy u výsledného součtu byl zaznamenán nárůst na 71,51 % celkových nákladů. Důvodem zvýšení byla skutečnost nárůstu výroby, tedy výkonů, která se zákonitě odrazila na růstu spotřeby materiálu.

Co do počtu procent, druhou nejpodstatnější složkou nákladů byly osobní náklady. Tyto náklady jsou tvořeny náklady mzdovými, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, sociálními náklady a odměnami členům orgánu společnosti. Při pohledu na rozložení osobních

nákladů lze zjistit, že největší důležitost byla poukázána na náklady mzdové a náklady na sociální zabezpečení. V absolutním vyjádření výše zmíněných nákladů je možno pozorovat stálý nárůst v období mezi roky 2009 až 2013, avšak v procentuálním vyjádření dosahují nejvyšší hodnoty v roce 2010. Příčinou vzniku této skutečnosti se stalo neustálé navyšování výkonů a výkonové spotřeby.

Položka zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku se výrazně podílela na procentuálním vyjádření od roku 2011. V tomto roce bylo dosaženo nejvyšší hodnoty, konkrétně 17,96 % celkových nákladů. Odpisy DHM a DNM se v letech 2009 a 2010 podílely na nákladech pěti procenty. Od začátku analyzovaného období bylo možno vysledovat následný výrazný pokles, který byl zdůvodněn snížením hodnoty odepisovaného majetku. Nejmenší procentuální zastoupení 1,38 % dosáhla hodnota odpisů v roce 2012. Nákladové položky, nákladové úroky a daň z příjmu za běžnou činnost se na konečném celku podílely jen nepatrně, v procentuálním vyjádření lze hodnotám přiřadit maximální hodnotu 2 %. V neposlední řadě je třeba zmínit ostatní náklady, které byly tvořeny součtem ostatních provozních a finančních nákladů. Výrazný efekt lze vypožorovat v letech 2009 a 2013, kdy se hodnota zmíněných nákladů pohybuje nad 10 %.

## 4 Praktická aplikace ukazatelů rentability a zhodnocení zjištěných výsledků

Výše zmíněná kapitola je zaměřena na problematiku zhodnocení výkonnosti vybraného podniku pomocí ukazatelů rentability. Tyto ukazatele jsou interpretovány jako poměr dosaženého čistého zisku vůči kapitálu vloženého do podniku. V první části budou vypočteny a interpretovány jednotlivé ukazatele rentability, jež byly zjištěny díky použití poměrové analýzy. Konkrétními ukazateli se rozumí rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita dlouhodobých zdrojů, rentabilita tržeb a rentabilita nákladů. Poměrové ukazatele jsou hodnoceny v období od roku 2009 do roku 2013. Údaje pro analýzu jsou zprostředkovány z účetních výkazů.

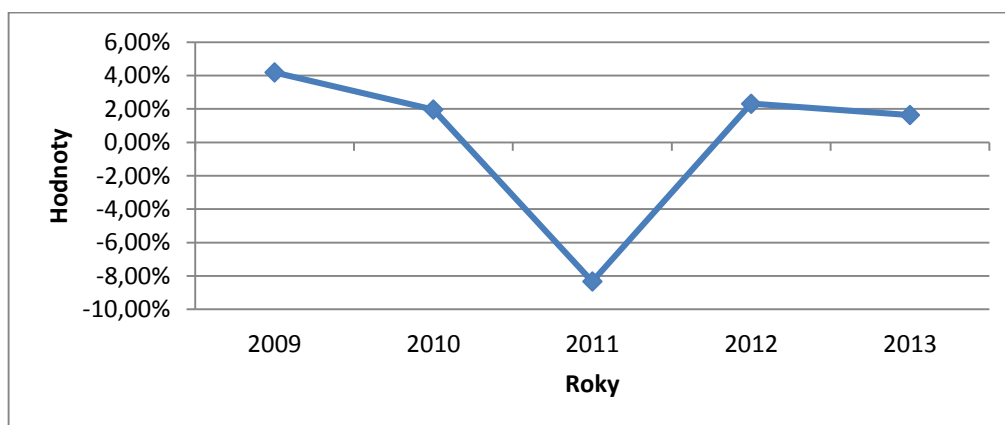
### 4.1 Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv (ROA) bývá řazena mezi ústřední ukazatel rentability, jelikož vyčisluje vliv zisku k celkovému majetku vloženým do daného podniku bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl majetek financován. Hodnotu zisku lze vyjádřit dvěma způsoby. Buďto jako čistý zisk po zdanění (EAT) nebo lze dosadit hodnotu zisku před úroky a daní (EBIT). Výpočet byl uskutečněn podle vzorců (2.5) a (2.6). Vstupní data i výsledky ukazatele ROA za jednotlivé roky jsou vyjádřeny v Tab. 4.1.

Tab. 4.1 Rentabilita aktiv (v tis. Kč)

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktiva</b>	573363	541397	513756	491384	504836
<b>EBIT</b>	24041	10602	-42984	11409	8279
<b>ROA v %</b>	<b>4,19%</b>	<b>1,96%</b>	<b>-8,35%</b>	<b>2,32%</b>	<b>1,64%</b>

Graf 4.1 Vývoj rentability aktiv v období 2009 – 2013



Doporučený vývoj ukazatele ROA by měl být vždy stoupající. To by znamenalo, že by se každá koruna zhodnotila více, než v roce předchozím. Avšak ve sledovaném podniku tato skutečnost platí pouze v období mezi roky 2011 - 2012, kdy došlo k posunutí hodnoty ze záporných čísel zpět do čísel kladných.

Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2009. V tomto období byla v podniku každá investovaná koruna zhodnocena o 4,19%. Posléze došlo k propadu ukazatele až do roku 2011, kdy byla hodnota ROA vyčíslena - 8,33 %. Za příčiny tohoto propadu lze v roce 2010 považovat výrazný pokles tržeb, kdy došlo k poklesu o 92 234 tis. Kč, kdežto hodnota spotřeby materiálu, energie a služeb byla snížena pouze o 49 153 tis. Kč. Tato skutečnost zapříčinila výrazné snížení přidané hodnoty, což způsobilo následné výrazné snížení provozního výsledku hospodaření. V roce 2011 sice dochází k nárůstu tržeb, ale navýšení spotřeby materiálu, energie a služeb bylo vyšší než navýšení tržeb. Tudíž zde došlo k opětovnému snížení přidané hodnoty. Dalším jevem pozorovaným v tomto období bylo navýšení dalších nákladových položek, jako osobní náklady, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění či ostatní provozní náklady. V tomto období se podnik díky tíživější finanční situaci uchýlil k prodeji dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně v hodnotě 103 263 tis. Kč. Avšak hodnota zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku a prodaného materiálu dosáhla vyšší hodnoty (112 229 tis. Kč), majetek byl tedy prodán se ztrátou. Po zahrnutí všech těchto změn došlo k výraznému poklesu ukazatele ROA na hodnotu - 8,33 %.

V roce 2011 došlo k opětovnému nárůstu ukazatele rentability aktiv, výsledná hodnota je 2,32 %. Za hlavní impuls lze označit získání nových zakázek od firem Tower a Magna, a také novou výrobu dílů pro vozy VW120. Tyto skutečnosti zapříčinily výrazný nárůst tržeb, které přesáhly nárůst výkonové spotřeby, jinými slovy spotřeby, materiálu, energie a služeb.

V roce 2012 došlo oproti minulému roku k mírnému snížení ukazatele ROA, výsledek činil 1,64 %. Důvodů tohoto propadu bylo několik. Oproti předešlému roku došlo opět ke snížení tržeb, kdy propad tržeb byl větší než snížení nákladů, což zaznamenalo snížení přidané hodnoty. Dále ve zmíněném období došlo ke snížení nákladových úroků. Tento jev byl zapříčiněn postupným snižováním jak dlouhodobých, tak i krátkodobých úvěrů. Jako neposlední jev, který měl vliv na snížení rentability aktiv, lze považovat zvýšení celkových aktiv, konkrétně v částce 13 452 tis. Kč.

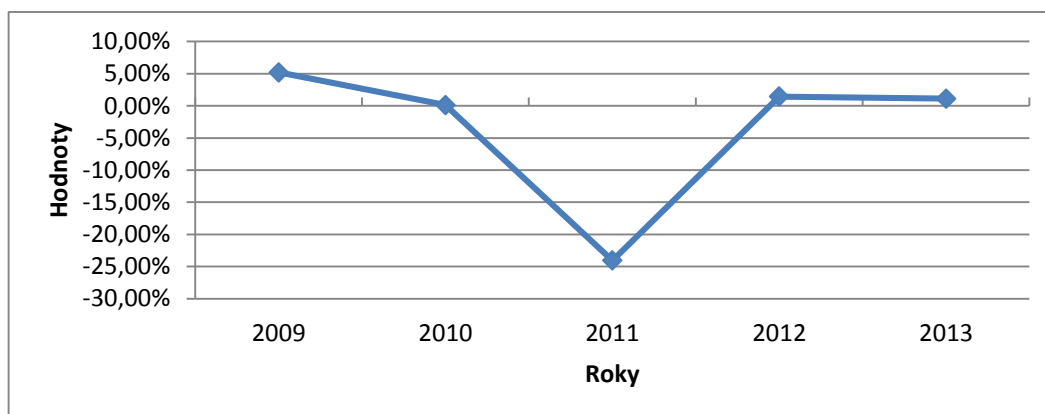
## 4.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) je hodnocena výnosnost podniku z pohledu vlastníků. Jelikož tento ukazatel poměruje čistý zisk k vlastnímu kapitálu, je žádoucí, aby podnik maximalizoval svůj čistý zisk při minimalizaci objemu vlastního kapitálu. Z tohoto důvodu by měl ukazatel vykazovat rostoucí směr. Výpočet je zkonstruován dle vzorce (2.7). Vstupní data a následně vypočtené hodnoty rentability vlastního kapitálu jsou obsahem Tab. 4.2.

**Tab. 4.2 Rentabilita vlastního kapitálu (v tis. Kč)**

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
<b>VK v tis. Kč</b>	210897	211134	170205	172706	174668
<b>EAT v tis.</b>	10984	237	-40928	2501	1962
<b>ROE v %</b>	<b>5,21 %</b>	<b>0,11%</b>	<b>-24,05%</b>	<b>1,45%</b>	<b>1,12%</b>

**Graf 4.2 Vývoj rentability vlastního kapitálu v období 2009 - 2013**



Jak je z Grafu 4.2 vidno, žádoucího rostoucího trendu bylo dosaženo pouze v období mezi roky 2011 – 2012, kdy se hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu navrátila zpět do kladných čísel. V dalším období nastal opětovný propad hodnoty ukazatele, avšak ne již tak výrazný.

Maximální hodnota byla zaznamenána v roce 2009, konkrétně 5,21 %. V tomto období byl v podniku generován nejvyšší čistý zisk v analyzovaném období, přesně 10 984 tis. Kč. Tato skutečnost byla zapříčiněna nejvyšší naměřenou přidanou hodnotou, tudíž rozpětí výkonů a výkonové spotřeby bylo v analyzovaném období nejvyšší.

V roce 2010 bylo možno vysledovat pokles ukazatele rentability vlastního kapitálu na hodnotu 0,11 %. Důvodem bylo vygenerování pouze nepatrného čistého zisku, 237 tisíc Kč.



Skutečnost, kdy pokles tržeb z vlastních výkonů a služeb převýšil pokles výkonové spotřeby, zapříčinila snížení čistého zisku. Současně hodnota vlastního kapitálu zůstala téměř neměnná.

Rok 2011 byl ovlivněn výrazným poklesem čistého zisku. Podnik v tomto období generoval ztrátu v hodnotě - 40 928 tis. Kč. Z důvodu ztráty došlo v podniku také ke snížení vlastního kapitálu, což stejně jako naměřená ztráta vytvořilo výsledek rentability vlastního kapitálu v hodnotě - 24,05 %.

V roce 2012 a 2013 lze konstatovat, že se podniku podařilo stabilizovat hodnotu čistého zisku. V obou rocích byl opětovně vykazován čistý zisk. Hlavní změna oproti analyzovanému roku 2011 byla v nárůstu přidané hodnoty. Podniku se podařilo zvyšovat své výkony více, než se zvyšovala výkonová spotřeba. Objem vlastního kapitálu zůstal v tomto období téměř neměnný.

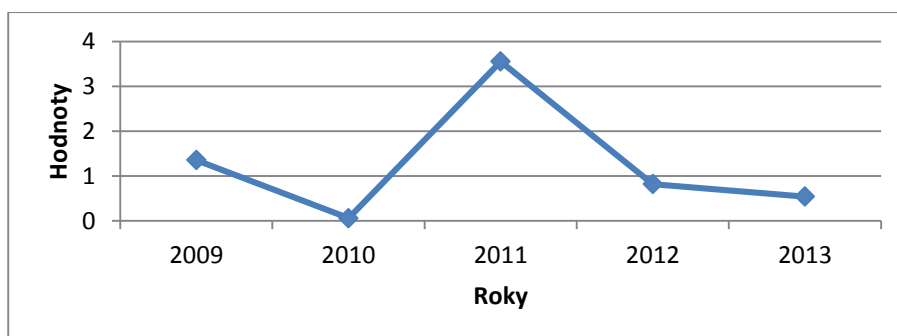
### **Ziskový účinek finanční páky**

Ukazatel ziskového účinku finanční páky se zjišťuje z důvodu, zda cizí kapitál neboli vypůjčené finanční zdroje mohou pomoci ke zvýšení rentability vlastního kapitálu. Tento ukazatel se používá jako doplňkový k rentabilitě vlastního kapitálu. Ukazatel je tvořen součinem úrokové redukce a finanční páky. Jestliže je hodnota výsledného multiplikátoru vyšší než jedna, pak růst zadluženosti bude mít na ukazatel rentability vlastního kapitálu pozitivní vliv. Výpočet je proveden na základě vzorce (2.8). Vývoj a vypočtené hodnoty jsou uvedeny v Tab. 4.3.

**Tab. 4.3 Ziskový účinek finanční páky**

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
EBT/EBIT	0,498	0,022	1,178	0,288	0,186
A/VK	2,719	2,564	3,018	2,845	2,890
<b>Ziskový účinek finanční páky</b>	<b>1,354</b>	<b>0,057</b>	<b>3,557</b>	<b>0,819</b>	<b>0,539</b>

**Graf 4.3 Ziskový účinek finanční páky v období 2009 - 2013**



Výsledné hodnoty ziskového účinku finanční páky mají značně kolísavý charakter. Ten je ovlivněn nepravidelným vývojem ukazatele úrokové redukce. Oproti tomu u ukazatele finanční páky lze vysledovat stabilní vývoj, kdy se hodnoty v celém období pohybují v rozmezí mezi 2,5 až 3. Situace, kdy výsledná hodnota součinu úrokové redukce a finanční páky je větší než 1, je zaznamenána pouze v rocích 2009 a 2011. V těchto letech platí, že růst zadluženosti má pozitivní vliv na růst rentability vlastního kapitálu. Naopak v letech 2010, 2012 a 2013 je výsledný součin menší než jedna a pozitivního vlivu dosaženo není. Nejmenší výsledek ziskového účinku finanční páky lze zaznamenat v roce 2010, konkrétně pouhých 0,057. Pro výše zmíněné období působí skutečnost, že přibývajících zadluženost podniku působí negativně na růst rentability vlastního kapitálu.

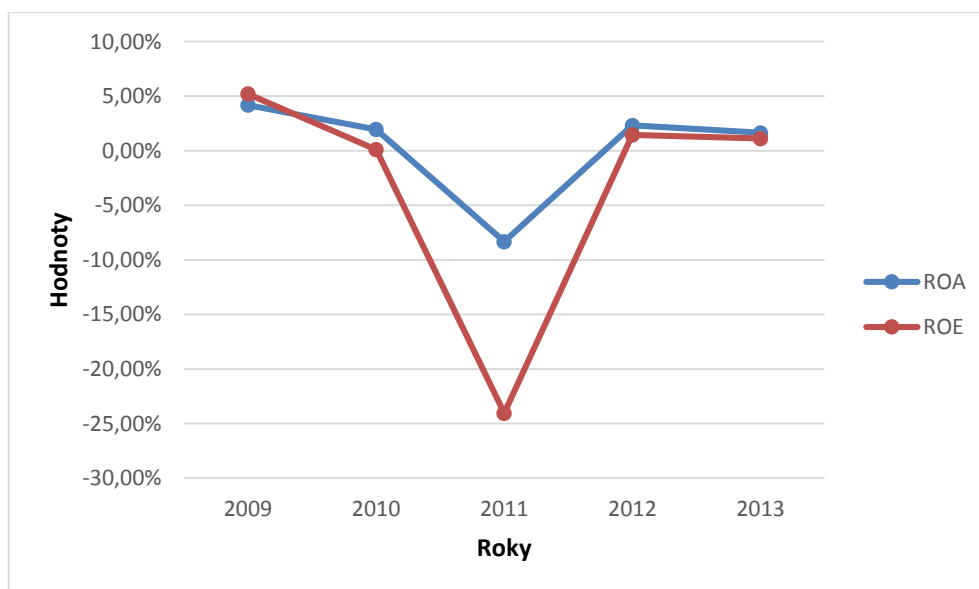
#### Srovnání rentability aktiv s rentabilitou vlastního kapitálu

V následné Tab. 4.4 jsou uvedeny vstupní hodnoty ukazatelů ROA a ROE, v Grafu 4.4 je zobrazen vývoj těchto ukazatelů.

**Tab. 4.4 Srovnání rentability aktiv s rentabilitou vlastního kapitálu (v %)**

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
ROA	4,19	1,96	-8,35	2,32	1,64
ROE	5,21	0,11	-24,05	1,45	1,12

**Graf 4. 4 Srovnání vývoje rentability aktiv s rentabilitou vlastního kapitálu**



Jak lze z Grafu 4.4 vyčíst, u obou ukazatelů je možno zaznamenat stejný vývoj, tudíž mezi roky 2009 – 2011 a 2012 – 2013 pokles, a v období 2011 – 2012 nárůst. Dále si lze povšimnout, že kromě roku 2009 byly hodnoty ukazatele ROA vyšší než ukazatele ROE. Tato

skutečnost je uzpůsobena každoročním odvedením významné části nákladových úroků, které snižují celkovou hodnotu zisku, např. v roce 2010 činil EBIT 10 602 tis. Kč, ale EAT pouhých 237 tis. Kč. Hodnota nákladových úroků je vyčíslena v částce 10 365 tis. Kč a hodnota daně byla nulová. Jelikož se EAT poměruje s VK, který je výrazně nižší než suma celkových aktiv, se kterými se naopak uvažuje u ukazatele ROA, rozdíly jsou téměř minimální. Avšak výjimkou je rok 2011. Jelikož zaznamenaná daň podniku byla záporná a její výše předčila i součet nákladových úroků, zisk ve vyjádření EAT dosáhl vyšší hodnoty, než je tomu u položky EBIT. Současně došlo ke snížení vlastního kapitálu, tudíž u výsledné hodnoty ROE je možno zaznamenat vyšší propad, než u ukazatele rentability aktiv.

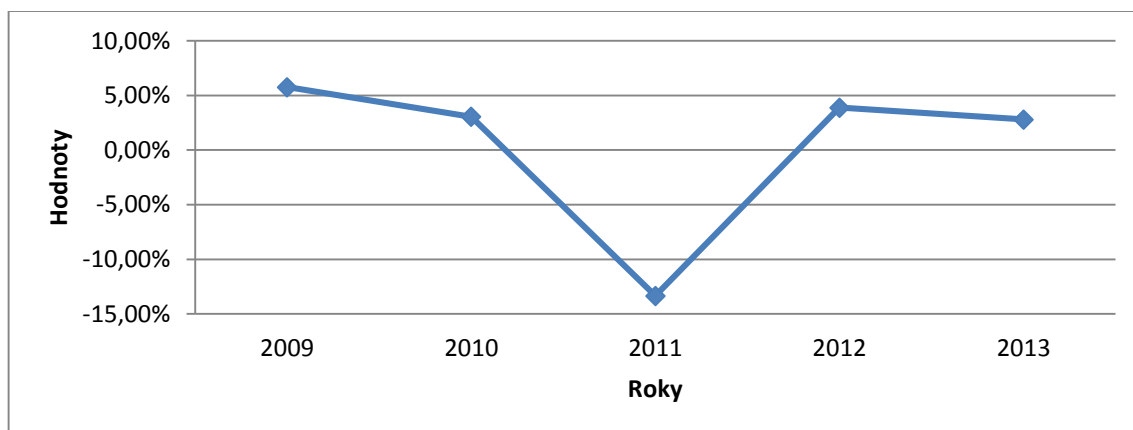
### 4.3 Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) udává intenzitu zhodnocení dlouhodobého kapitálu, bez ohledu na jeho původ. Žádoucí trend je, stejně jako u ostatních ukazatelů rentability, rostoucí. Do dlouhodobých cizích zdrojů patří dlouhodobé bankovní úvěry, rezervy a v neposlední řadě i dlouhodobé závazky. Výpočet je vytvořen dle vzorce (2.9). Vstupní hodnoty z výkazů a jejich následný výpočet je obsahem Tab. 4.5.

**Tab. 4.5 Rentabilita dlouhodobých zdrojů (v tis. Kč)**

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
VK	210897	211134	170205	172706	174668
Dlouh. bank. úvěry	112451	90652	89000	65500	69088
Rezervy	502	0	9200	747	517
Dlouh. Závazky	93217	45761	52351	54764	51230
EBIT	24041	10602	-42984	11409	8279
<b>ROCE v %</b>	<b>5,76</b>	<b>3,05</b>	<b>-13,37</b>	<b>3,88</b>	<b>2,80</b>

**Graf 4.5 Vývoj rentability dlouhodobých zdrojů v letech 2009 - 2013**



Jak lze z Tab. 4.5 i Grafu 4.5 vyvodit, rostoucí trend v analyzovaném období není dodržen. Jediná výjimka panuje při změně mezi roky 2011 na 2012, kdy ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů zaznamenal v jediném případě rostoucí charakter.

Nejvyšší hodnota ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů byla vykázána v roce 2009, ve výsledku 5,76 %. Jinými slovy to znamená, že EBIT vytvořený jednou korunou investovaného kapitálu odpovídal výši 0,0576 korun. Hlavní příčinou nejvyššího výsledku v roce 2009 byl nejvyšší zaznamenaný zisk před zdaněním a úroky. V následujících rocích se podniku již nepovedlo hodnotu 24 041 tis. Kč překročit. Nejvyšších hodnot si lze také povšimnout u dlouhodobých zdrojů i dlouhodobých závazků, které byly v tomto období zaznamenány. U dlouhodobých zdrojů byla tato skutečnost způsobena nejvyšší mírou zapojení bankovních úvěrů k financování podniku, v následujícím analyzovaném období již došlo k postupnému klesání. Na straně dlouhodobých závazků byla tato skutečnost zapříčiněna dlouhodobými závazky z obchodních vztahů, které již v dalších letech nebyly vytvořeny.

V roce 2010 byla u položky EBIT vykázána hodnota nižší. I přesto, že v tomto období došlo ke snížení hodnoty jmenovatele, ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů poklesnul na 3,05 %. Menší výsledek jmenovatele byl zapříčiněn klesáním dlouhodobých závazků i dlouhodobých zdrojů, jak bylo popsáno výše, a také faktem, že v tomto roce nedošlo ke tvoření rezerv.

Prudký pokles zaznamenal ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů v roce 2011. Oproti předchozímu roku došlo ke snížení o 16,42 % na zápornou hodnotu -13,37 %. Jako hlavní důvod záporného výsledku ukazatele dlouhodobých zdrojů bylo možno považovat generování ztráty. Další vliv na konečný výsledek mělo ve jmenovateli snížení vlastního kapitálu. Generovaná ztráta měla na hodnotu vlastního kapitálu přímý vliv, jelikož podnik snížil hodnotu základního kapitálu a kapitálových fondů o vzniklou ztrátu. Z tohoto důvodu došlo k snížení vlastního kapitálu zhruba o jednu čtvrtinu. V roce 2012 a 2013 se hodnota ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů navrátila do kladných čísel, konkrétně 3,88 % v roce 2012 a 2,80 % v roce 2013. Příčinou vzestupu hodnot bylo opětovné vytvoření zisku v ukazateli EBIT. Nižší hodnota v roce 2013 byla zapříčiněna snížením zisku před daněmi a úroky. Ostatní položky ovlivňující ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů zůstaly téměř neměnné.

#### **4.4 Rentabilita tržeb**

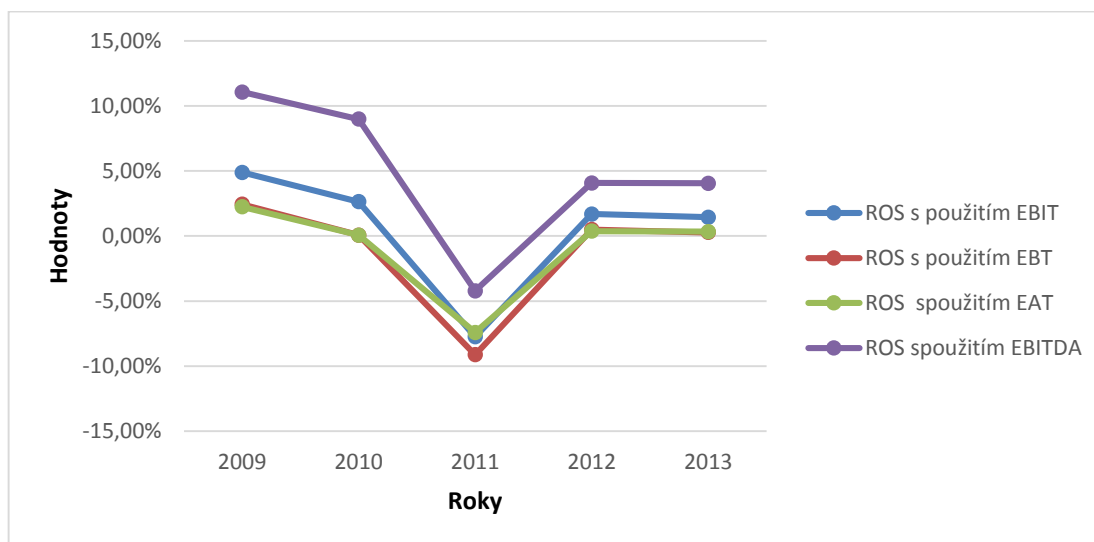
Ukazatel rentability tržeb (ROS) je považován za jeden z nejdůležitějších ukazatelů, k posouzení úspěšnosti firmy. Jednotlivé výpočty jsou rozděleny podle druhu zisku, který je

zaznamenán v čitateli. Jako první je zmíněn EBIT, neboli zisk před úroky a zdaněním. Následující ziskovou položkou je zisk před zdaněním, značený jako EBT, a dále položka EAT představující čistý zisk. Jako poslední je pro zajímavost vypočten zisk na bázi EBITDA, tedy zisk před úroky, daní a odpisy. Výpočty jsou provedeny podle vzorců (2.10) a (2.11). Vstupní data, zaznamenaná z VZZ, a následné vypočtené hodnoty jsou zaznamenány v Tab. 4.6. Následný vývoj ukazatelů rentability tržeb je vytvořen v Grafu 4.6.

**Tab. 4.6 Rentabilita tržeb (v tis. Kč)**

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby	491357	403878	552663	676295	576287
EBIT	24041	10602	-42984	11409	8279
<b>ROS s použitím EBIT v %</b>	<b>4,89 %</b>	<b>2,63 %</b>	<b>-7,76%</b>	<b>1,69 %</b>	<b>1,44 %</b>
EBT	11972	237	-50540	3285	1543
<b>ROS s použitím EBT v %</b>	<b>2,44 %</b>	<b>0,06 %</b>	<b>-9,14 %</b>	<b>0,49 %</b>	<b>0,27 %</b>
EAT	10984	237	-40928	2501	1962
<b>ROS s použitím EAT v %</b>	<b>2,24 %</b>	<b>0,06 %</b>	<b>-7,41 %</b>	<b>0,37 %</b>	<b>0,34 %</b>
EBITDA	54326	36281	-23340	27497	23317
<b>ROS s použitím EBITDA v %</b>	<b>11,06 %</b>	<b>8,98 %</b>	<b>-4,24 %</b>	<b>4,07 %</b>	<b>4,05 %</b>

**Graf 4.6 Vývoj rentability tržeb v období 2009 - 2013**



Jako první bude brán v potaz ukazatel provozní rentability tržeb, jinak vyjádřeno ROS s použitím EBIT. Zisk je zaznamenán před platbou úroků a před zdaněním.

Jak lze z Grafu 4.6 vysledovat, nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2009. Detailně vyjádřeno 4,89 %. V období 2009 - 2011 je možno vysledovat degeneraci vývoje provozní

rentability tržeb. V roce 2011 se výsledná hodnota propadá až do záporných čísel, konkrétně na  $-7,76\%$ . Příčinu poklesu lze vidět v poklesu zisku před zdaněním, v roce 2011 byla generována ztráta, která zapříčinila záporné hodnoty rentability. Co se tržeb týče, lze vysledovat mezi roky 2009 – 2010 jejich sestupnou tendenci. Ta je způsobena poklesem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Snížení tržeb bylo zapříčiněno ztrátou některých zakázek. Naopak v roce 2011 došlo k výraznému nárůstu tržeb o  $36,84\%$ . Ve zmíněném roce lze hovořit o růstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, ale také došlo k výraznému růstu tržeb za prodej hmotného majetku a materiálu. V porovnání s minulým rokem došlo ke ztrojnásobení zmíněné položky. Mezi lety 2011 – 2012 je možno sledovat růst provozní rentability tržeb zpět do kladných čísel. Tato situace byla zapříčiněna razantním nárůstem výkonů, respektive položky tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Jelikož nárůst výkonu předčil růst nákladů, společnost již tvořila za dané období zisk. Konkrétně byl zisk před úroky a zdaněním zaznamenán v částce 11 409 tis. Kč. Již zmíněná hodnota tržeb za prodej výrobků a služeb se oproti minulému roku navýšila skoro o 124 milionů Kč. Za hlavní důvod této změny lze považovat výrobu nových dílů pro stávající odběratele a nalezení odběratelů nových.

V roce 2013 nastalo drobné snížení hodnoty provozní rentability tržeb, konkrétně o  $0,25\%$ . Tento jev byl zapříčiněn propadem tržeb, který činil 100 milionů Kč. Jelikož snížení položky výnosu bylo vyšší než snížení nákladů, došlo ke zmenšení zisku před úroky a zdaněním. V porovnání s poklesem tržeb došlo u položky EBIT pouze k mírnému poklesnutí.

Při použití rentability tržeb se ziskem po zdanění, lze zjistit stejný trend nárůstu či poklesu, jak u výše zmíněné provozní rentability tržeb. Změna spočívá v tom, že zisk je snížen o hodnotu nákladových úroků. Tudíž ukazatel EBT je ve sledovaném období nižší než EBIT. V rocích 2009 a 2010 je možno mluvit o největších odchylkách, které se pohybují ve výši  $2,5\%$ . Největší rozdíl mezi položkami EBT a EBIT je zapříčiněn hodnotou nákladových úroků, které v obou obdobích dosáhly částku překračující 10 milionů Kč. Roku 2011, kdy byla ve společnosti zaznamenána ztráta, lze po odečtení nákladových úroků vidět propad položky EBT/T až na hodnotu  $-9,14\%$ . Jelikož u položky nákladových úroků docházelo k postupnému klesání, v letech 2012 a 2013 byly zaznamenané odchylky menší, než v letech předchozích. Při porovnání s hodnotou provozní rentability tržeb je odchylka na úrovni  $1,20\%$ .

Nejnižší zaznamenané hodnoty rentability jsou ve sledovaném období zaznamenány u tzv. čisté rentability tržeb. Ta poměřuje čistý zisk, jinými slovy zisk po zdanění, k vytvořeným tržbám. Výsledné hodnoty se téměř neodlišují od ukazatele rentability tržeb s použitím EBT. Odchylky se, až na rok 2011, pohybují v desetinách procent. U zmíněného roku 2011, a také

v roce 2009, došlo k situaci, kdy výsledná daň z příjmu za běžnou činnost byla záporná. Z tohoto důvodu byl čistý zisk vyšší než zisk před zdaněním, což mělo vliv na hodnoty čisté rentability tržeb. V roce 2010 dosáhl podnik stejné rentability jak s použitím EAT, tak i EBT, jelikož společnosti nevznikla povinnost odvést daň z příjmu.

Jako další ukazatel je v analýze rentability tržeb uvedena rentabilita tržeb s použitím EBITDA. EBITDA vyjadřuje zisk před zdaněním, úroky a zároveň nezahrnuje nákladovou položku odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Díky zmíněným skutečnostem je položka zisku, vyjádřeného pomocí EBITDA, nejvyšší. Hodnoty odpisů mají v analyzovaném období degresivní charakter. Nejvyšší částka je zaznamenána v roce 2009, konkrétně v hodnotě 30,28 milionů Kč. Díky této skutečnosti je v daném roce zaznamenána nejvyšší odchylka. Odchylka od provozní rentability tržeb činí 6,16 %. V roce 2013, kdy hodnota odpisů dosáhla nejmenší hodnoty, je odchylka vyčíslena na 2,61 %.

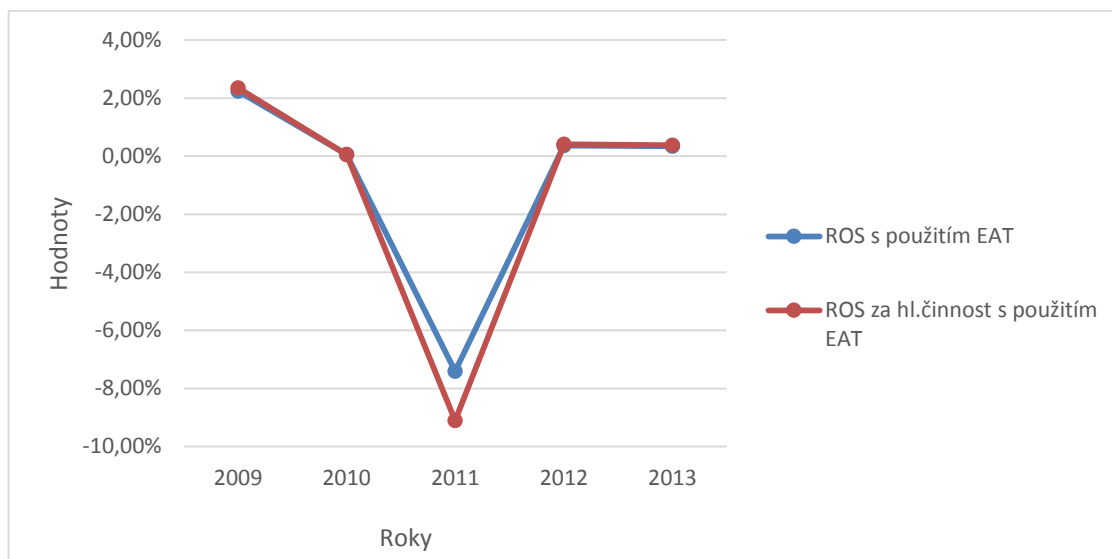
#### **Porovnání čisté rentability celkových tržeb s tržbami za hlavní činnost**

V Tab. 4.7 jsou uvedeny vstupní údaje pro výpočet čisté rentability tržeb a čisté rentability tržeb hlavní činnosti. Následně jsou v Grafu 4.7 uvedené dvě výsledné hodnoty porovnány.

**Tab. 4.7 Rentabilita celkových tržeb a rentabilita tržeb za hlavní činnost (v tis. Kč)**

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby	491357	403878	552663	676295	576287
Tržby za hlavní činnost	468158	375924	449400	606777	516239
EAT	10984	237	-40928	2501	1962
<b>ROS s použitím EAT v %</b>	<b>2,24 %</b>	<b>0,06 %</b>	<b>-7,41 %</b>	<b>0,37 %</b>	<b>0,34 %</b>
<b>ROS za hl. činnost dle EAT v %</b>	<b>2,35 %</b>	<b>0,06 %</b>	<b>-9,11 %</b>	<b>0,41 %</b>	<b>0,38 %</b>

**Graf 4.7 Srovnání ROS s ROS za hlavní činnost v období 2009 - 2013**



Jak lze z Grafu 4.7 vyčíst, odchylky jsou pouze nepatrné. Ukazatel tržby za hlavní činnost je očištěn od tržeb z prodeje DHM a DNM, jelikož tyto tržby s hlavní výrobou nesouvisí. Vzhledem k této skutečnosti dosáhla hodnota tržeb výsledků nižších, než bylo zaznamenáno u tržeb celkových. Z této věty lze usuzovat, že čistá rentabilita tržeb za hlavní činnost dosahuje výsledku vyšších, než čistá rentabilita tržeb celkových. Nejvýrazněji se tato skutečnost projevila v roce 2011. V tomto roce společnost docílila prodejem DHM a materiálu nejvyšší hodnoty za sledované období. Odchylka byla vypočtena na 1,7 %.

#### **4.5 Nákladovost výnosů**

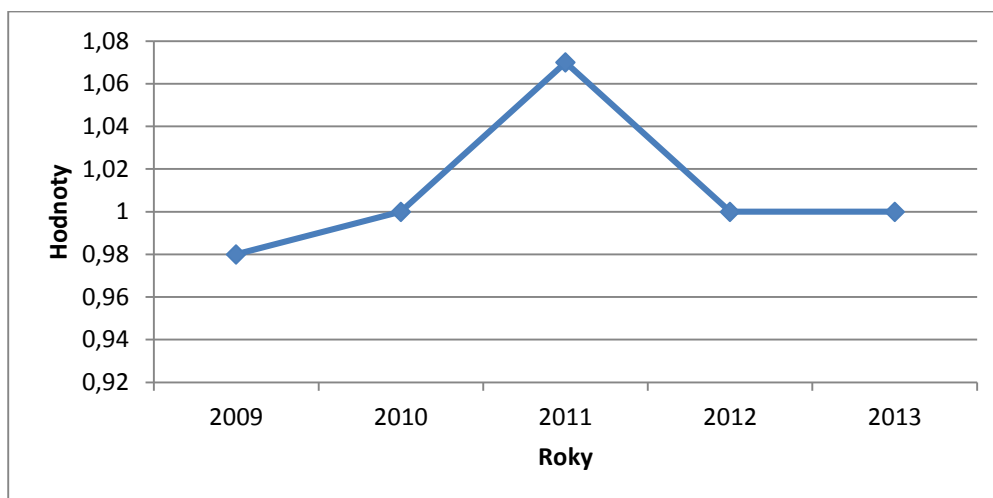
Ukazatel nákladovosti výnosů je považován za doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Pomocí zmíněného ukazatele se udává, jaká část nákladů je potřeba k vytvoření jedné koruny výnosů. V následujících částech je proveden rozbor jak celkové nákladovosti, tak i nákladovosti provozní a finanční. Nákladovost výnosů je vypočtena podle vzorce (2.12). Vstupní data a následné výsledné hodnoty jsou vyjádřeny v Tab. 4.8 pro celkovou nákladovost, v Tab. 4.9 pro provozní nákladovost a v neposlední řadě v Tab. 4.10 pro nákladovost finanční.

**Tab. 4.8 Nákladovost výnosů (v Kč)**

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Náklady v tis.	540262	429226	624913	677097	633711
Výnosy v tis.	551246	429463	583985	679598	635673
<b>Nákladovost</b>	<b>0,98</b>	<b>1,00</b>	<b>1,07</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>



**Graf 4.8 Vývoj celkové nákladovosti v období 2009 – 2013 (v Kč)**



Z výše uvedené Tab. 4.8 vyplývá, že v podniku je dosaženo vysoké nákladovosti. Pro podnik je příznivým jevem, když dochází ke snižování nákladovosti, tedy aby rychlost růstu výnosů byla vyšší než nákladů. V situaci klesání obou položek je důležité, aby se položka výnosů snížila méně, než hodnota nákladů. Příznivý jev snižování nákladovosti lze v analyzovaném období vyzorovat pouze mezi roky 2011 – 2012, v ostatních obdobích dochází ke zvyšování nákladovosti.

Nejpříznivější hodnota je zaznamenána v roce 2009. Výnosy jako v jediném období výrazně převyšují náklady, konkrétně o částku 10 984 tis. Kč. Hodnota nákladovosti je 0,98. Z roku 2009 na 2010 dochází k sestupné tendenci u nákladů i výnosů. Při bližším zkoumání si lze povšimnout, že se náklady snížily o 111 036 tis. Kč, kdežto výnosy o 121 873 tis. Kč. Tato skutečnost způsobila zvýšení hodnoty nákladovosti na 1,00.

Mezi roky 2010 a 2011 dochází k výraznému nárůstu výnosů a nákladů. Ve srovnání s rokem 2010 náklady stouply o 45,59 %, avšak progres výnosů činil pouze 35,98 %. Došlo tedy k situaci, kdy zvýšení nákladů převýšilo zvýšení výnosů. Tudíž ukazatel nákladovosti výnosů vzrostl na hodnotu 1,07. Tato hodnota byla nejvyšší zaznamenaná v analyzovaném období.

V porovnání s předchozím rokem, došlo v roce 2012 k jevu opačnému. U hodnoty výnosů došlo k nárůstu o 95 613 tis. Kč, kdežto u hodnoty nákladů pouze o 52 184 tis. Kč. Tato situace pozitivně ovlivnila hodnotu celkové nákladovosti, která se snížila na hodnotu 1,00.

V roce 2013 lze prohlásit, že snížení nákladů i výnosů bylo téměř totožné, tudíž hodnota nákladovosti stejně, jako v roce předchozím, dosáhla hodnoty 1,00. O letech 2012 a 2013 je možno prohlásit, že na vytvoření jedné koruny výnosu je potřeba přesně jedné koruny nákladů.

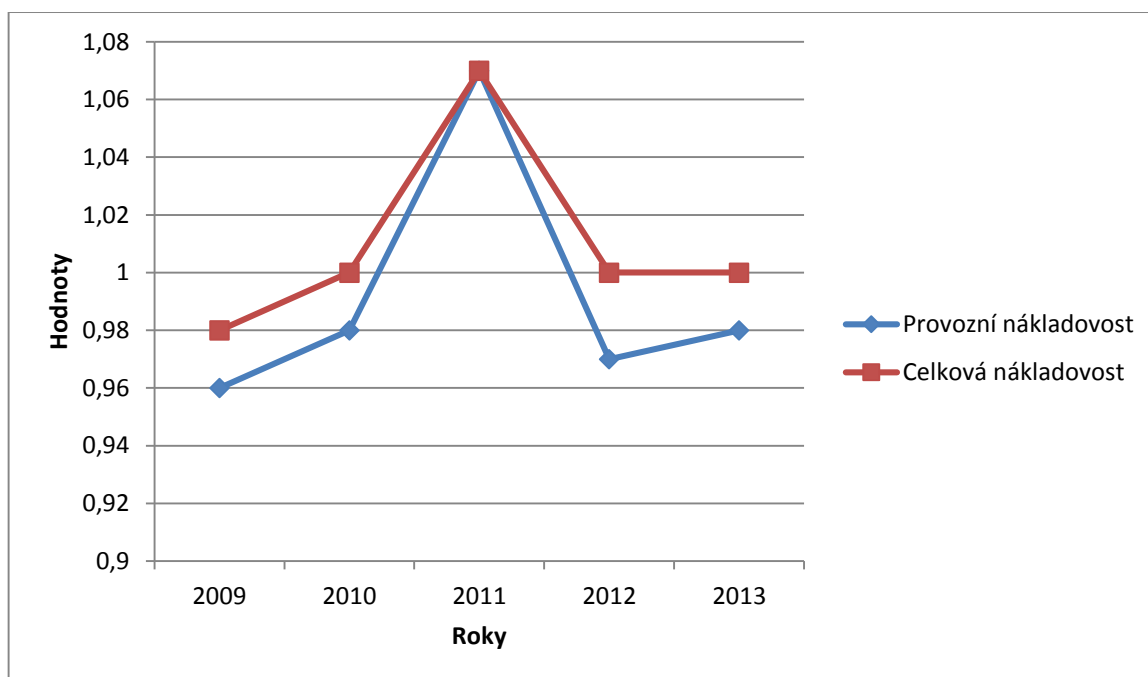
### Provozní nákladovost

Vstupní a následné výsledné hodnoty provozní nákladovosti jsou uvedeny v Tab. 4.9, v Grafu 4.9 je vytvořeno srovnání nákladovosti celkové s nákladovostí provozní.

**Tab. 4.9 Provozní nákladovost (v Kč)**

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Provozní náklady v tis.	513326	407612	616606	646849	603664
Provozní výnosy v tis.	534194	417156	573958	664872	615412
<b>Provozní nákladovost</b>	<b>0,96</b>	<b>0,98</b>	<b>1,07</b>	<b>0,97</b>	<b>0,98</b>

**Graf 4.9 Srovnání celkové s provozní nákladovostí v období 2009 - 2013 (v Kč)**



Mezi provozní výnosy jsou zařazeny výkony, tržby za prodej DHM a materiálu a také ostatní výnosy provozní. Naopak provozní náklady zahrnují výkonovou spotřebu, osobní náklady, daně a poplatky, odpisy DHM a DNM, zůstatkovou cenu DHM a materiálu, změnu stavu rezerv a ostatní provozní náklady. V Grafu č. 4.9 je vytvořeno porovnání celkové nákladovosti s nákladovostí provozní. S výjimkou roku 2011, je hodnota provozní nákladovosti, v porovnání s nákladovostí celkovou, menší. Podobně jako u celkové nákladovosti není dodržen žádoucí klesající trend. Pouze v období 2011 – 2012 došlo k poklesu

celkové nákladovosti. Specifikem roku 2011 byla generovaná ztráta, která ovlivnila hodnotu provozní nákladovosti. Ve zmíněném roce došlo k překročení pomyslné hranice 1. Na jednu korunu vytvoření provozního výnosu bylo potřeba 1,07 Kč provozních nákladů. V následném roce došlo v podniku k výraznému nárůstu výnosů, konkrétně v hodnotě 15,83 %, kdežto u provozních nákladů došlo k růstu o pouhých 4,90 %. Tento jev pozitivně ovlivnil celkovou provozní nákladovost, která se snížila na 0,97. V ostatních letech lze říci, že hodnota provozní nákladovosti byla konstantní, vždy v intervalu 0,96 - 0,98.

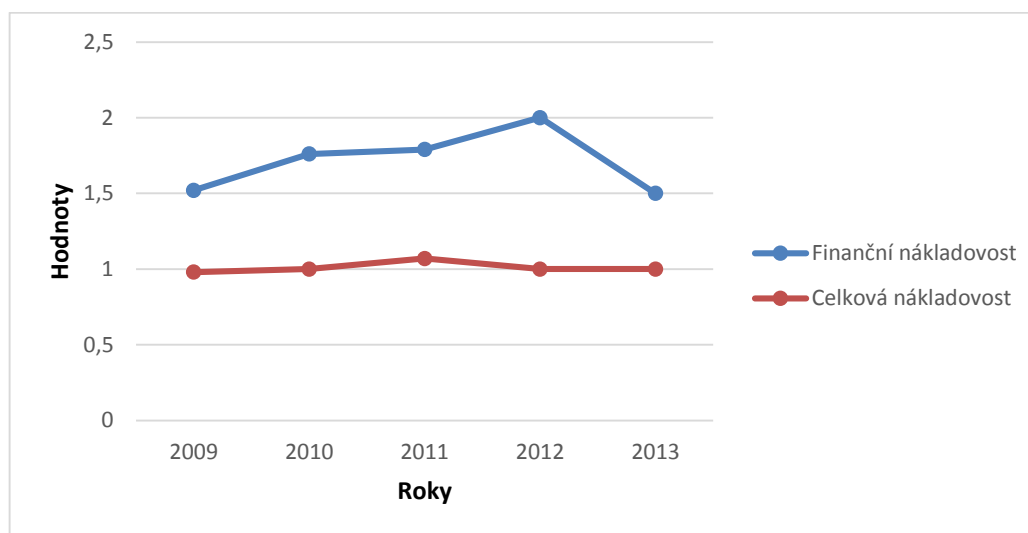
### Finanční nákladovost

V Tab. 4.10 jsou uvedeny vstupní hodnoty a následná vypočtená hodnota finanční nákladovosti. V Grafu 4.10 je vyobrazeno porovnání celkové nákladovosti s nákladovostí finanční.

**Tab. 4.10 Finanční nákladovost (v Kč)**

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Fin. výnosy v tis.	17052	12307	10027	14726	20621
Fin. náklady v tis.	25948	21614	17919	29464	30466
<b>Finanční nákladovost</b>	<b>1,52</b>	<b>1,76</b>	<b>1,79</b>	<b>2,00</b>	<b>1,50</b>

**Graf 4.10 Srovnání celkové s finanční nákladovostí v období 2009 - 2013 (v Kč)**



Jak si lze z Grafu 4.10 povšimnout, ve všech analyzovaných obdobích hodnoty finanční nákladovosti převyšují hodnoty nákladovosti celkové. Tato skutečnost je zaviněna tím, že součet finančních nákladů převyšuje ve všech obdobích součet finančních výnosů. Do nákladů finančních se ve společnosti zahrnují nákladové úroky a ostatní finanční náklady. Naopak mezi

finanční výnosy se přiřazují výnosové úroky a ostatní finanční výnosy. Nejvyšší hodnoty finanční nákladovosti jsou zaznamenány v roce 2012, kdy hodnota nákladovosti je 2,00. To znamená, že v podniku je zapotřebí 2 Kč finančních nákladů na vytvoření 1 Kč finančních výnosů. Naopak nejmenší hodnoty si lze povšimnout v roce 2013, konkrétně 1,50. Nejmenší hodnota nákladovosti je ve zmíněném roce zapříčiněna růstem finančních výnosů. Nárůst výnosů oproti roku předchozímu činil 37,58 %, kdežto zvýšení finančních nákladů je v tomto roce nepatrné, fakticky pouze o 3,40 %.

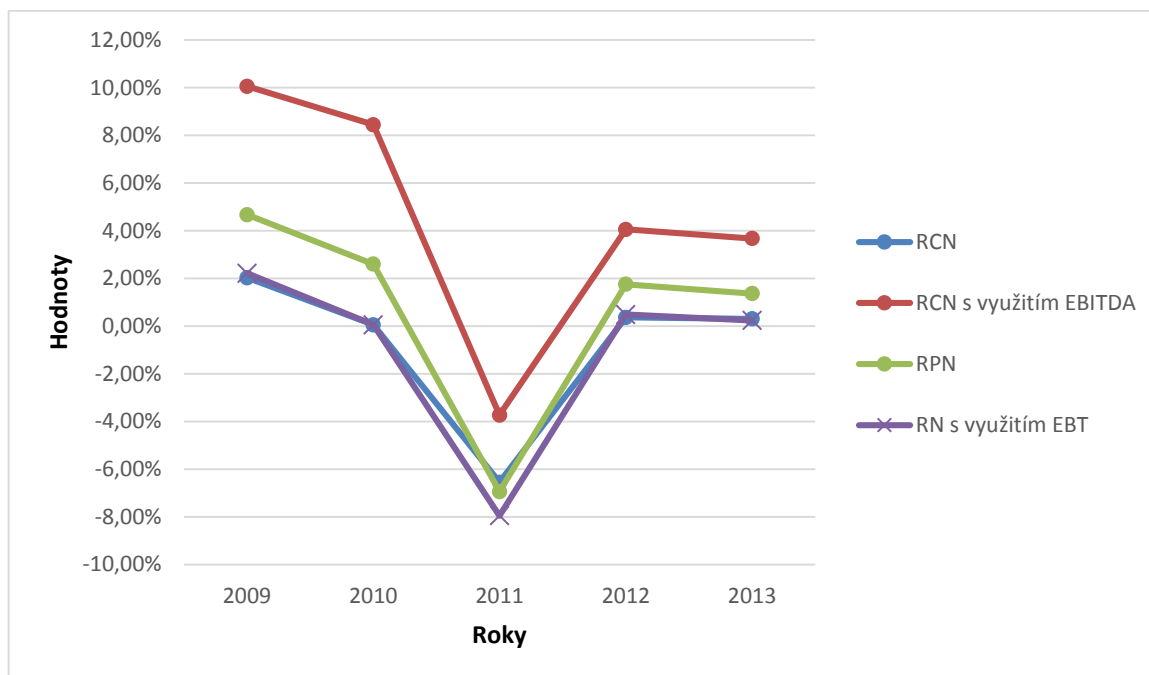
#### 4.6 Rentabilita nákladů

Jako další ukazatel je v následující části zmíněna rentabilita nákladů. Díky ní se vyjadřuje, kolik procent zisku podnik vytvoří při vynaložení jedné koruny nákladů. V další části této práce jsou výpočty rentability nákladů rozděleny podle použití daného zisku, k němuž jsou přiřazeny související náklady. Zaznamenána je rentabilita nákladů celkových s čistým ziskem. Dále provozní rentabilita nákladů s využitím zisku před úroky a zdaněním. Dále je zmíněna rentabilita celkových nákladů, avšak s vyjmutím daně z příjmu, k níž je přiřazena položka zisku před zdaněním. Pro zajímavost je také uvedena rentabilita nákladů s použitím zisku EBITDA. Výpočet je proveden dle vzorců (2.14) a (2.15). Vstupní údaje a následné vypočtené údaje jsou obsahem Tab. 4.11 a jejich následný vývoj v Grafu 4.11.

**Tab. 4.11 Rentabilita nákladů v období 2009 - 2013 (v tis. Kč)**

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
EAT	10984	237	-40928	2501	1962
EBITDA	54326	36281	-23430	27497	23317
Celkové náklady	540262	429226	624913	677097	633711
<b>RCN v %</b>	<b>2,03 %</b>	<b>0,06 %</b>	<b>-6,55 %</b>	<b>0,37 %</b>	<b>0,31 %</b>
<b>RCN s využitím EBITDA v %</b>	<b>10,06 %</b>	<b>8,45 %</b>	<b>-3,75 %</b>	<b>4,06 %</b>	<b>3,68 %</b>
Provozní náklady	513326	407612	616606	646849	603664
EBIT	24041	10602	-42984	11409	8279
<b>RPN v %</b>	<b>4,68 %</b>	<b>2,60 %</b>	<b>-6,96 %</b>	<b>1,76 %</b>	<b>1,37 %</b>
Celkové náklady bez daně	539274	429226	634525	676313	634130
EBT	11972	237	-50540	3285	1543
<b>RN s využitím EBT v %</b>	<b>2,22 %</b>	<b>0,06 %</b>	<b>-7,97 %</b>	<b>0,49 %</b>	<b>0,24 %</b>

**Graf 4.11 Vývoj rentability nákladů v období 2009 – 2013**



Žádoucí pro ukazatel rentability nákladů je, aby výsledná hodnota byla co nejvyšší, jelikož na jednu korunu vytvořených nákladů připadne větší poměr zisku. Ideální situací je zaznamenání progresivního trendu v analyzovaném období. Jak lze z Grafu 4.11 vyčíst, rostoucí trend je zaznamenán pouze mezi roky 2011 – 2012.

U ukazatele rentability celkových nákladů je vzat v potaz zisk po zdanění. Z tohoto důvodu jsou jeho hodnoty nižší, než u ukazatele provozních nákladů, kde je počítáno se ziskem před úroky a daní. Nejvyšší hodnoty rentability celkových nákladů jsou zaznamenány v roce 2009, konkrétně v hodnotě 2,03 %. Nejlepší výsledek je zapříčiněn tvorbou nejvyššího čistého zisku ve sledovaném období. V období 2009 – 2011 je zaznamenán propad čistého zisku až do záporné části, kvůli generování ztráty v roce 2011. V roce 2010 došlo k propadu čistého zisku kvůli výraznému snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V následujícím roce sice tržby za prodej vlastních výrobků a služeb narostly, a také byl zaznamenán velký objem tržeb za prodaný dlouhodobý majetek a materiál, avšak růst nákladů výrazně převýšil nárůst zmíněných tržeb, i celkových výkonů. Za období 2009 – 2011 lze hovořit o snížení rentability celkových nákladů o 8,58 %. V roce 2012 dochází k výraznému nárůstu tržeb, které ovlivnily pozitivně celkový výsledek hospodaření, v podniku je opět zaznamenán zisk. Výsledná hodnota rentability celkových nákladů je vyčíslena na 0,37 %. V posledním sledovaném roce 2013 si lze povšimnout drobného poklesu celkových nákladů i čistého zisku. Z tohoto důvodu nedošlo k výraznější změně oproti roku předešlému.

Rentabilita ukazatele provozních nákladů zaznamenává podobný průběh, jako výše zmíněná rentabilita celkových nákladů. Avšak výsledné hodnoty ukazatele jsou vyšší. Tento jev je zapříčiněn zahrnutím zisku před zdaněním a úroky a také braní v úvahu pouze provozních nákladů, což znamená snížení hodnoty jmenovatele. Provozní náklady se získají vyjmutím nákladových úroků, ostatních finančních nákladů a daně z příjmu za běžnou činnost. Je třeba poznamenat, že oproti ostatním nákladovým položkám tyto výše vyjmuté zaujímají pouze nepatrný podíl na celkových nákladech. Nejvyšší hodnota ukazatele provozních nákladů, ve výši 4,68 %, je opět zaznamenána v roce 2009. Za to v roce 2011 lze vyhodnotit výslednou hodnotu jako nejmenší ve sledovaném období, konkrétně - 6,96 %.

Ukazatel rentability celkových nákladů bez daně s využitím EBT je téměř totožný, jako ukazatel celkových nákladů. Oproti celkovým nákladům, i zaznamenanému zisku, zde není zahrnuta daň z příjmu. V porovnání s ukazatelem celkových nákladů je možno pozorovat rozdíl pouze v desetínách procent. Jediná výraznější změna je zaznamenána v roce 2011, kdy se generovaná ztráta nejvýrazněji promítla do položky EBT, která dosáhla nejvýraznější záporné hodnoty. Proto lze v roce 2011 hovořit o nejvýraznějším propadu v porovnání s ostatními ukazateli nákladů.

Pro zajímavost je uvedena také rentabilita nákladů s použitím zisku před zdaněním, úroky i odpisy, tedy EBITDA. Jelikož je k zaznamenanému zisku připočtena hodnota odpisů, výsledné hodnoty ve všech obdobích výrazně převyšují ostatní zaznamenané rentability nákladů. Nejvyšší rozdíl lze spatřit v roce 2009, jelikož v tomto období došlo k nejvyšším zaznamenaným odpisům za dané období.

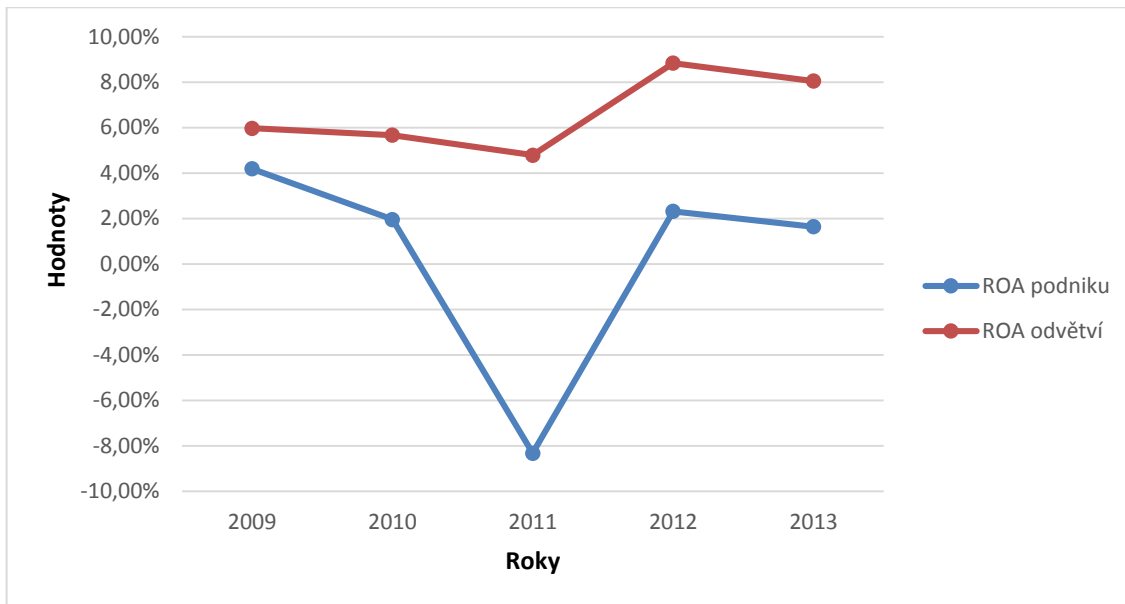
#### **4.7 Srovnání s odvětvím**

Následující podkapitola bakalářské práce je orientována na srovnání podniku s odvětvím. Při zkoumání hlavních činností podniku nelze říci, že všechny činnosti spadají do jednoho odvětví. Avšak nejvíce jsou zastoupeny činnosti, které se zařazují v klasifikaci CZ-NACE do sekce C, zpracovatelského průmyslu. Při detailnějším rozboru sekce C lze společnost zařadit do podskupiny 25, která se nazývá výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení. Jelikož v hlavní činnosti podniku převládají činnosti kování a lisování, které se vyskytují v dalším členění pod číslem 25.2, lze vybranou společnost zařadit i do této kategorie.

Srovnání vybraných ukazatelů rentability podniku MORAVIA Stamping a.s., s podskupinou odvětví 25 je provedeno na základě údajů z finančních analýz Ministerstva

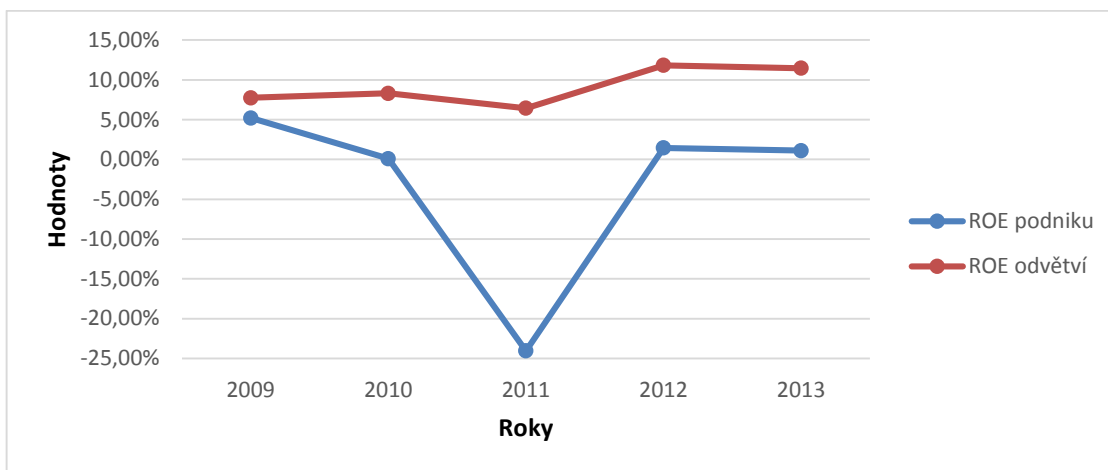
průmyslu a obchodu mezi roky 2009 – 2013. Mezi ukazatele, které byly srovnány, jsou zařazeny rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita dlouhodobých zdrojů, rentabilita tržeb a rentabilita nákladů.

**Graf 4.12 Srovnání rentability aktiv podniku s odvětvím**



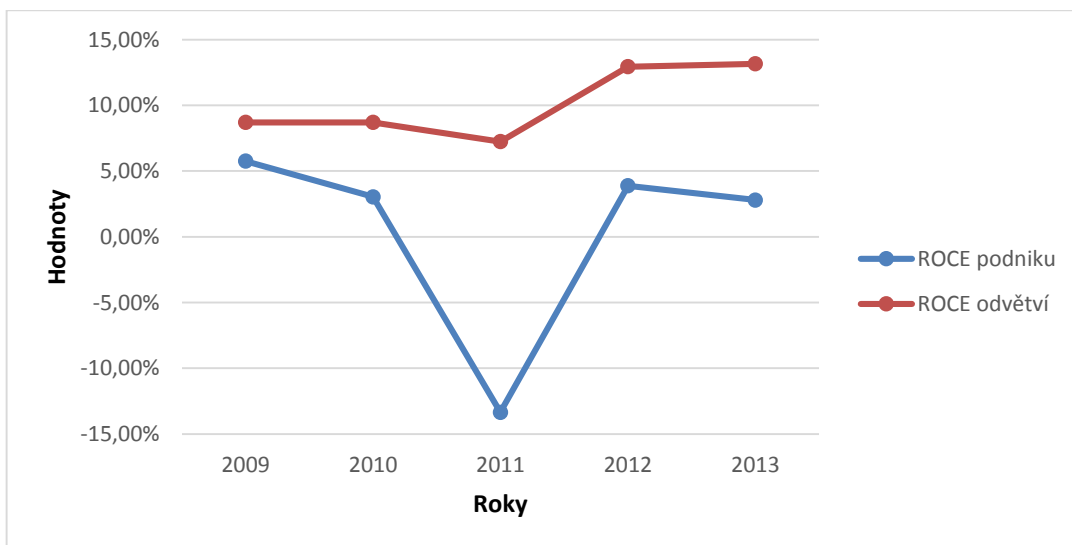
Z Grafu 4.12 lze vypořizovat skutečnost, že ukazatel rentability aktiv se v podniku pohybuje pod odvětvovým průměrem. Dále lze vypořizovat skutečnost, že pouze drobná odchylka podniku od odvětví je zaznamenána v roce 2009. Zaznamenání nejvyššího zisku společnosti ve sledovaném období zapříčinilo nejmenší odchylku v analyzovaném období od odvětví 25. V roce 2010 a 2011 došlo v podniku ke snížení objemu zakázek, důsledek tohoto jevu byl zvláště patrný v roce 2011, kdy došlo u společnosti MORAVIA Stamping a.s. k výraznému snížení ukazatele rentability aktiv. Avšak toto snížení lze vypořizovat i v celkovém odvětví výroby kovových konstrukcí a kovodělných výrobků. V roce 2012 si lze povšimnout rapidního nárůstu jak u odvětví, tak i u zmíněné společnosti. Tato skutečnost je způsobena výrazným nárůstem nových zakázek. V roce 2013 došlo v odvětví i ve společnosti k poklesu ukazatele ROA, který se však nedá považovat za nijak zásadní.

**Graf 4.13 Srovnání rentability vlastního kapitálu podniku s odvětvím**



Z Grafu 4.13 lze vysledovat podobný průběh, jako u ukazatele rentability aktiv. Nejmenší odchylka je zaznamenána v roce 2009, konkrétně 2,55 %. V následujících letech jsou již odchylky větší. V roce 2010 se položka zisku propadla téměř k nule, tudíž se rozdíl od ukazatele rentability vlastního kapitálu odvětví zvýšil. Maximální odchýlení podniku od odvětví lze vidět v roce 2011, kdy podnik generoval ztrátu, tudíž se hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu propadla hluboko do záporných čísel. Rozdíl mezi společností a celkovým odvětvím zde činil 30,5 %. V roce 2012 byl rozdíl mezi společností a odvětvím snížen. Zásadní skutečnost pro zmíněný nárůst ukazatele vlastního kapitálu podniku znamenala opětovná tvorba zisku. Rok 2013 v zásadě kopíroval rok předchozí, nedošlo k zásadním změnám.

**Graf 4.14 Srovnání rentability dlouhodobých zdrojů podniku s odvětvím**

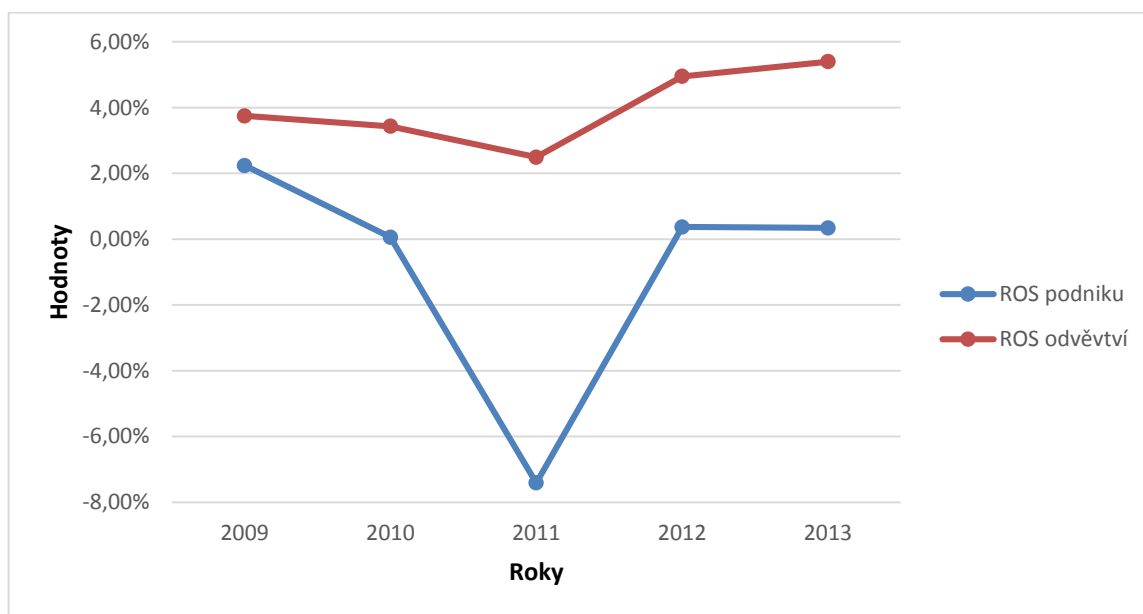


V Grafu 4.14 je vyjádřen vývoj rentability dlouhodobých zdrojů podniku MORAVIA Stamping a.s. ,a také vývoj odvětví. Z grafu lze vyčíst, že ve všech obdobích dosahuje podnik



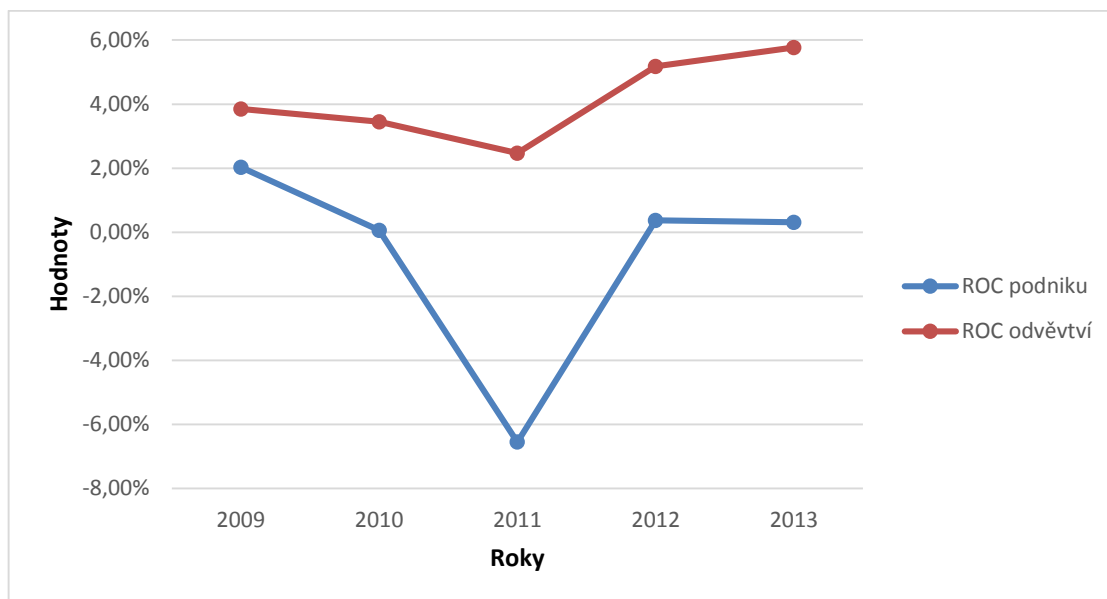
podprůměrných hodnot v porovnání s odvětvím. Nejmenší odchylka je zaznamenána v roce 2009, konkrétně v hodnotě 2,94 %. V následujících dvou letech dochází k poklesu ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů v celém odvětví. Sledovaný podnik není výjimkou, avšak propad je daleko strmější. V roce 2011 lze zaznamenat nejvyšší odchylku, která činila téměř 21 %. Výsledná hodnota podniku je výrazně ovlivněna ztrátou, tudíž položka EBIT v čitateli dosáhla záporných hodnot. V roce 2012 hodnoty podniku i odvětví shodně narostly. Díky opětovné tvorbě zisku podnik dosáhl kladných hodnot ukazatele a podařilo se mu zmenšit odchylku od odvětví. V roce 2013 nejsou evidovány výraznější změny.

**Graf 4.15 Srovnání rentability tržeb podniku s odvětvím**



V Grafu 4.15 je možno zaznamenat podobný průběh jako u předchozích ukazatelů, které se věnovaly srovnání odvětví. Rentabilita tržeb se v celém sledovaném období pohybuje pod průměrem odvětví. Jediným rokem, kdy je možno hovořit o zanedbatelné odchylce vůči odvětví, je rok 2009. V letech 2010, 2012 a 2013 je možno hovořit o konstantním rozdílu rentability tržeb podniku k odvětví, kdy se výsledný rozdíl pohybuje okolo 5 %. Výjimkou je rok 2011, kdy díky generování ztráty došlo k výraznějšímu propadu ukazatele ROS. Odchylka je zaznamenána v hodnotě necelých 10 %.

**Graf 4.16 Srovnání rentability nákladů podniku s odvětvím**



V Grafu 4.16 je znázorněno srovnání rentability nákladů podniku s odvětvím. Lze říci, že výsledné hodnoty téměř kopírují zaznamenané hodnoty u srovnání rentability tržeb. Hodnoty rentability nákladů se opět pohybují pod odvětvovým průměrem. Nejmenšího rozdílu si lze povšimnout v roce 2009, konkrétně necelých 2 %. Naopak nejvyšší odchylka je zaznamenána v roce 2011, kde rentabilita nákladů společnosti MORAVIA Stamping a.s dosáhla z důvodu generování ztráty záporných čísel, avšak u odvětví došlo jen k nepatrnému snížení ukazatele. Výsledná odchylka je zaznamenána v hodnotě 9,02 %. Ve zbylých letech se rozdíl hodnot podniku a odvětví pohybuje v rozmezí 3 – 6 %.

#### **4.8 Pyramidový rozklad ukazatele ROE**

Základem této podkapitoly je pyramidová soustava ukazatelů, díky níž lze postupně rozložit vrcholový ukazatel. Hlavním cílem pyramidové soustavy je posoudit vliv, ať už pozitivní či negativní, jednotlivých ukazatelů na vrcholový ukazatel.

Nejdříve je provedena analýza vývoje ukazatelů vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu dle jednotlivých úrovní. Provedení rozkladu tvoří pět úrovní, z nichž první tři obsahují vazbu multiplikativní a následující dvě vazbu aditivní. Následně je provedena analýza odchylek pro vazbu multiplikativní funkcionální metodou dle vzorce (2.40). Naopak analýza odchylek pro vazbu aditivní, která je zaznamenána ve 4. a 5. úrovni, je provedena podle vzorce (2.41).

### První úroveň

Do první úrovně pyramidového rozkladu ROE jsou zahrnuty ukazatele: čisté rentability tržeb, obratu aktiv a finanční páky. Vývoj výše zmíněných ukazatelů první úrovně je zaznamenán v Tab. 4.12.

**Tab. 4.12 Vývoj ukazatelů první úrovně**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>EAT/VK</b>	<b>0,0521</b>	<b>0,0011</b>	<b>-0,2405</b>	<b>0,0145</b>	<b>0,0112</b>
EAT/T	0,0224	0,0006	-0,0741	0,0037	0,0034
T/A	0,8570	0,7460	1,0757	1,3763	1,1415
A/VK	2,7187	2,5642	3,0185	2,8452	2,8903

U ukazatele rentability vlastního kapitálu, jinými slovy EAT/VK, lze vypožorovat mezi roky 2009 – 2011 klesající trend. Z dílčích ukazatelů vykazuje výrazně negativní jev ukazatel čisté rentability tržeb. V roce 2009 byl výsledek tohoto ukazatele 2,24 %, postupným poklesem se výsledek v roce 2011 propadl na úroveň - 7,41 %. Propad rentability tržeb je zapříčiněn poklesem přidané hodnoty, což přímo souvisí se snížením provozního zisku. V roce 2011 vrcholový ukazatel poklesl až do záporných hodnot, konkrétně na - 24,05 %, což zároveň znamenalo i nejnižší hodnotu ukazatele rentability vlastního kapitálu ve sledovaném období. V období mezi roky 2011 – 2012 je u vrcholového ukazatele vypožorován rostoucí trend do kladných hodnot. Tato skutečnost byla zapříčiněna výrazným nárůstem ukazatele rentability tržeb do kladných hodnot. Výrazného nárůstu si lze povšimnout i u ukazatele obratu aktiv. Hodnota tohoto ukazatele vzrostla meziročně téměř o 28 %. V období 2012 – 2013 došlo k poklesu vrcholového ukazatele. Jako důvod snížení lze považovat pokles ukazatele obratu aktiv, konkrétně o hodnotu přesahující 20 %.

U výsledných hodnot ukazatele finanční páky nelze vyvodit jednoznačný, ať již rostoucí nebo klesající trend. Avšak, kromě období mezi roky 2009 - 2010, lze vyvodit závěr, že ukazatel finanční páky se vyvíjí opačným směrem, než ukazatel vrcholový.

### Druhá úroveň

Ve skupině ukazatelů druhé úrovně pyramidového rozkladu vrcholového ukazatele jsou obsaženy ukazatele: daňové redukce, úrokové redukce, provozní rentabilita tržeb, obrat zásob, podíl zásob na stálých aktivech, podíl stálých aktiv na aktivech celkových, podíl aktiv k oběžným aktivům, podíl aktiv oběžných na cizím kapitálu krátkodobém a podíl cizího

kapitálu krátkodobého na vlastním kapitálu. Vývoj ukazatelů druhé úrovně je obsahem Tab. 4.13.

**Tab. 4.13 Vývoj ukazatelů druhé úrovně**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>EAT/VK</b>	<b>0,0521</b>	<b>0,0011</b>	<b>-0,2405</b>	<b>0,0145</b>	<b>0,0112</b>
EAT/EBT	0,9175	1,0000	0,8098	0,7613	1,2715
EBT/EBIT	0,4980	0,0224	1,1783	0,2879	0,1864
EBIT/T	0,0489	0,0263	-0,0776	0,0169	0,0144
T/ZÁSOBY	7,0145	5,5405	6,0036	9,0386	8,9777
ZÁSOBY/SA	0,2103	0,2372	0,3829	0,3283	0,2699
SA/A	0,5810	0,5676	0,4680	0,4638	0,4712
A/OA	2,4106	2,3173	2,0778	2,0471	2,0539
OA/CK <sub>kr.</sub>	1,5323	1,2539	1,3108	1,2187	1,1798
CK <sub>kr.</sub> /VK	0,7360	0,8825	1,1083	1,1404	1,1927

Pomocí vysvětlujících ukazatelů druhé úrovně je vytvořen podrobnější a detailnější rozklad vrcholového ukazatele. Ukazatel daňové redukce, tedy EAT/EBT, udává, s kolika procenty zisku před zdaněním může podnik disponovat po uhrazení stanovené daňové povinnosti. Nárůst tohoto ukazatele bude mít pozitivní vliv na ukazatele rentability vlastního kapitálu. Nejpriznivější výsledek je zaznamenán v období 2012 – 2013, kdy došlo k meziročnímu nárůstu o 51 % na hodnotu 127,15 %. Za zmínku stojí taktéž rok 2010, kdy se hodnota ukazatele daňové redukce rovná rovných 100 %. Jinými slovy, podnik ve zmíněném roce mohl po zdanění disponovat stejným ziskem, jako před zdaněním. Ukazatel úroková redukce neboli EBT/EBIT udává, jakou část zisku před zdaněním lze v podniku využít po zaplacení úroků. Nejméně příznivá hodnota byla zaznamenána v roce 2009, konkrétně na úrovni pouhých 2,24 %. Naopak v roce 2010 výsledek úrokové redukce přesáhnul hodnotu 100 %. Dalším ukazatelem je provozní rentabilita tržeb, tedy EBIT/T. Pro podnik by měl být žádoucí růst tohoto ukazatele. Tato podmínka však v období 2009 – 2011 splněna není, jelikož dochází k poklesu ukazatele. V roce 2011 dokonce došlo k propadu do záporných čísel, z důvodu generování ztráty.

Ukazatel T/zásoby je označován jako ukazatel rychlosti obratu aktiv. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe podnik využívá svůj majetek. V analyzovaném období lze považovat za největší progres období 2011 – 2012, kdy ukazatel rychlosti obratu aktiv

zaznamenal nárůst o 344 procentních bodů na hodnotu 9,0386. V následném období došlo k mírnému poklesu na výslednou hodnotu 8,9777. Tudíž lze říci, že v roce 2012 působila hodnota nejpozitivněji na vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu. Následujícím ukazatelem je podíl zásob ke stálým aktivům. Ideální výsledná hodnota je značně individuální, výše zásob záleží na činnosti podniku. Nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2011. Ukazatel podílu stálých aktiv k aktivům celkovým je ukazatelem následujícím. Ve sledovaném období dochází k významnému snížení v roce 2011, kdy se hodnota stálých aktiv na aktiv celkových snížila o 10 %. Ostatní období je možno charakterizovat stabilním trendem výše zmíněného ukazatele.

Jako další ukazatel je třeba zmínit podíl aktiv na oběžných aktivech. Nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2009, konkrétně 2,4106, poté je možno vysledovat sestupný trend. Ve všech analyzovaných obdobích ukazatel převyšuje hodnotu 2. Za následující ukazatel je považován podíl aktiv oběžných na cizím kapitálu krátkodobém. Tento ukazatel je možno pojmenovat jako ukazatel krytí oběžných aktiv cizími krátkodobými zdroji. Jelikož ve všech sledovaných obdobích přesahuje hodnota oběžných aktiv výslednou hodnotu cizích zdrojů krátkodobých, ukazatel je vždy větší než 1. Nejvyšší hodnota 1,5323 je zaznamenána v roce 2009. Posledním ukazatelem druhé úrovně je podíl cizího krátkodobého kapitálu ke kapitálu vlastnímu. V analyzovaném období si lze povšimnout vzestupného charakteru. V rocích 2009 a 2010 položka vlastního kapitálu převýšila součet cizích krátkodobých zdrojů. Avšak v období 2011 – 2013 tato skutečnost již neplatí. V roce 2013 je zaznamenaná hodnota nejvyšší, konkrétně 1,1927.

### **Třetí úroveň**

Do třetí úrovně rozkladu jsou zahrnuty ukazatele podílu zisku před zdaněním a úroky na výnosech, podíl výnosů k nákladům a ukazatel nákladovosti tržeb. Vývoj zmíněných ukazatelů je zaznamenán v Tab. 4.14.

**Tab. 4.14 Vývoj ukazatelů třetí úrovně**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>EBIT/T</b>	<b>0,0494</b>	<b>0,0224</b>	<b>-0,0862</b>	<b>0,173</b>	<b>0,0144</b>
EBIT/Výnosy	0,0436	0,0247	-0,0735	0,0168	0,0130
Výnosy/Náklady	1,0203	1,0006	0,9345	1,0037	1,0031
Náklady/Tržby	1,0995	1,0628	1,1307	1,0012	1,0996

Ve třetí úrovni pyramidového rozkladu vrcholového ukazatele dochází k podrobnému rozkladu ukazatele provozní rentability tržeb. Položka podílu zisku před úroky a daní

k výnosům, jinými slovy EBIT, k výnosům působí pozitivně na hodnotu vrcholového ukazatele. Z důvodu generování ztráty se EBIT pohybuje v roce 2011 v záporných číslech, tudíž i podíl ukazatele EBIT/V je záporný. Nejpozitivněji se výsledné hodnoty jeví v letech 2009 a 2010, kdy je výsledná hodnota vyjádřena 4,36 % v roce 2009 a 2,47 % v roce 2010. Ukazatel podílu výnosu k nákladům lze považovat jako inverzní k ukazateli nákladovosti výnosů. Nejpozitivnější výsledek V/N je zaznamenán v roce 2009. Tato skutečnost úzce souvisí s faktem, že v tomto roce byl v podniku zaznamenán nejvyšší výsledek hospodaření v analyzovaném období. Naopak nejnižší výslednou hodnotu lze vypočítat v roce 2011, kde díky generování ztráty náklady převýšili výnosy, tudíž výsledek je menší než 1. Za následující ukazatel rozkladu provozní rentability tržeb je považován poměr nákladů k tržbám. Tento podíl bývá označován také jako nákladovost tržeb. Vyjadřuje, jakou část nákladů podnik potřebuje pro vytvoření jedné koruny tržeb. Za povšimnutí stojí zejména rok 2010, kdy lze vysledovat skutečnost, že tržby podniku dosáhly vyšší částky, než celkové náklady podniku. Hodnota nákladů dosáhla pouhých 0,9071 Kč k vytvoření 1 Kč tržeb. Naopak o rok později došlo k zásadní změně, kdy k vytvoření 1 Kč tržby bylo potřeba 1,2585 Kč nákladů.

#### Čtvrtá úroveň

Čtvrtá úroveň pyramidového rozkladu spočívá v rozkladu nákladovosti tržeb na tři dílčí vysvětlující ukazatele, konkrétně na provozní nákladovost tržeb, finanční nákladovost tržeb a podíl daně z příjmu na tržbách. Vývoj ukazatelů čtvrté úrovně je obsahem Tab. 4.15.

**Tab. 4.15 Vývoj ukazatelů čtvrté úrovně**

	2009	2010	2011	2012	2013
$N_{\text{celkové}}/T$	<b>1,0995</b>	<b>1,0628</b>	<b>1,1307</b>	<b>1,0012</b>	<b>1,0996</b>
$N_{\text{provozní}}/T$	1,0447	1,0092	1,1157	0,9565	1,0475
$N_{\text{finanční}}/T$	0,0528	0,0535	0,0324	0,0436	0,0529
Daň/T	0,0020	0	-0,0174	0,0012	-0,0007

Čtvrtá úroveň pyramidového rozkladu se věnuje ukazateli nákladovosti tržeb. Jako první, a zároveň i nejpodstatnější vysvětlující ukazatel, je uvedena provozní nákladovost tržeb. Zmíněný ukazatel by měl nabývat co nejnižších hodnot, jelikož vyjadřuje, kolik korun provozních nákladů je potřeba k vytvoření jedné koruny provozních tržeb. Za nejpriznivější lze pro daný ukazatel prohlásit období 2009 – 2010, kdy došlo k zaznamenání nejnižší hodnoty, konkrétně 86,14 %. Naopak nejvyšší hodnota je zjištěna v roce 2011. Dalším vysvětlujícím ukazatelem je finanční nákladovost tržeb. Z důvodu, že v podniku výrazně převažují náklady

provozní nad finančními, ukazatel finanční nákladovosti nemá podstatný vliv na vrcholový ukazatel. Nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2009 5,28 %. Posledním vysvětlujícím ukazatelem čtvrté úrovně je podíl daně z příjmu na tržbách. V rocích 2011 a 2013 došlo k situaci, kdy výsledná daň byla záporná. Z tohoto důvodu se i následný podíl pohybuje v minusových číslech. Naopak nejvyšší daňovou povinnost byl podnik povinen zaznamenat v roce 2009, konkrétně v hodnotě 2 %.

### **Pátá úroveň**

Do páté úrovně pyramidálního rozkladu je zahrnut součet šesti dílčích vysvětlujících ukazatelů. Vysvětlující ukazatele se liší položkou ve svém čitateli, konkrétně druhem provozního nákladu, ve jmenovateli všech vysvětlujících ukazatelů je uvedena položka tržeb. Pomocí páté úrovně jsou zaznamenány tyto ukazatele: podíl spotřeby materiálu, spotřeby služeb, osobních nákladů, odpisy DHM a DNM, zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku a materiálu a ostatních nákladů na tržbách. Vývoj jednotlivých ukazatelů je vyobrazen v Tab. 4.16.

**Tab. 4.16 Vývoj ukazatele páté úrovně**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>N<sub>prov./T</sub></b>	<b>1,0447</b>	<b>1,0092</b>	<b>1,1157</b>	<b>0,9565</b>	<b>1,0475</b>
N <sub>mat./T</sub>	0,4959	0,5322	0,5570	0,5795	0,5876
N <sub>služby/T</sub>	0,2052	0,1991	0,1619	0,1365	0,1425
N <sub>osobní/T</sub>	0,1404	0,1845	0,1362	0,1227	0,1232
N <sub>odpisy/T</sub>	0,0616	0,0636	0,0352	0,0238	0,0261
N <sub>zc/T</sub>	0,0435	0,0355	0,2031	0,0996	0,0913
N <sub>ostatní/T</sub>	0,0981	-0,0056	0,0223	-0,0056	0,0767

Podstata páté úrovně pyramidového rozkladu spočívá v detailním rozkladu ukazatele provozní nákladovosti tržeb. Za nejvýraznější z šesti vysvětlujících ukazatelů lze považovat podíl spotřebovaného materiálu na tržbách. Další významné položky lze vidět v podílu nákladů na služby a osobní náklady k tržbám. Nejvyššího vlivu na osobních nákladech je dosaženo pomocí mzdových nákladů. V ukazateli ostatních nákladů stojí za zmínku roky 2010 a 2012, kdy ukazatel dosahuje záporných čísel. Tato skutečnost je způsobena negativní změnou stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti.

## Analýza odchylek

V následující části je provedena analýza odchylek vrcholového ukazatele ROE. Pro multiplikativní vazbu je provedena funkcionální metodou. V Tab. 4.17 je znázorněn rozklad první úrovně, v následující Tab. 4.18 rozklad na prvočíselné ukazatele.

**Tab. 4. 17 Analýza odchylek první úrovně**

Rozklad na ukazatele	2009 - 2010		2010 - 2011		2011 - 2012		2012 - 2013	
	Vliv na $\Delta$ ROE	Pořadí	Vliv na $\Delta$ ROE	Pořadí	Vliv na $\Delta$ ROE	Pořadí	Vliv na $\Delta$ ROE	Pořadí
EAT/T	-4,612	1.	-19,072	1.	27,915	1.	-0,106	2.
T/A	-0,339	2.	-3,474	2.	-3,134	3.	-0,239	1.
A/VK	-0,145	3.	-1,613	3.	0,713	2.	0,020	3.
Suma	-5,096		-24,159		25,494		-0,325	

**Tab. 4.18 Analýza prvočíselných ukazatelů**

Rozklad na ukazatele	2009 - 2010		2010 - 2011		2011 - 2012		2012 - 2013	
	Vliv na $\Delta$ ROE	Pořadí	Vliv na $\Delta$ ROE	Pořadí	Vliv na $\Delta$ ROE	Pořadí	Vliv na $\Delta$ ROE	Pořadí
EAT/EBT	0,187	16.	1,223	17.	0,524	6.	0,686	18.
EBT/EBIT	-3,616	1.	-6,367	2.	7,742	2.	-0,578	1.
T/Zásoby	-0,579	4.	-0,778	6.	-5,243	18.	-0,009	6.
Zásoby/SA	0,297	17.	-4,580	3.	1,994	3.	-0,250	3.
SA/A	-0,058	7.	1,883	18.	0,115	10.	0,020	15.
A/OA	-0,099	6.	1,086	16.	0,180	7.	0,004	11.
OA/CK <sub>kr</sub>	-0,594	3.	-0,807	5.	0,879	4.	-0,039	4.
CK <sub>kr</sub> /VK	0,547	18.	-1,892	4.	-0,346	16.	0,055	16.
EBIT/V	-1,078	2.	-13,959	1.	19,373	1.	-0,339	2.
V/N	-0,038	8.	0,241	15.	-0,448	17.	-0,001	8.
N <sub>fin.</sub> /T	0,001	12.	0,065	14.	-0,062	13.	0,012	14.
Daň/T	-0,004	11.	0,054	13.	-0,104	14.	-0,002	7.
N <sub>mat.</sub> /T	0,065	14.	-0,077	9.	-0,126	15.	0,010	13.
N <sub>os.</sub> /T	0,080	15.	0,149	12.	0,076	11.	0,001	9.
N <sub>služby</sub> /T	-0,011	10.	0,115	11.	0,143	9.	0,008	12.
N <sub>odpisy</sub> /T	0,004	13.	0,088	10.	0,064	12.	0,003	10.
N <sub>ZC</sub> /T	-0,014	9.	-0,517	7.	0,579	5.	-0,011	5.
N <sub>ost.</sub> /T	-0,187	5.	-0,086	8.	0,156	8.	0,105	17.
Suma	-5,096		-24,159		25,494		-0,325	



V období mezi roky 2009 – 2010 dosáhl vrcholový ukazatel záporné hodnoty, konkrétně v hodnotě - 5,096 %. Z ukazatelů první úrovně lze nejvyšší vliv přisoudit čisté rentabilitě tržeb, avšak také vliv finanční páky a obrátky zásob je záporný. Při pohledu na prvočíselné ukazatele dosahuje nejvyššího záporného vlivu ukazatel úrokové redukce, jemuž je přiřazeno první pořadí, jeho hodnota činí - 3,616 %. Za další ukazatele, jež působí výrazně záporně na meziroční změně ROE, jsou považovány podíl zisku EBIT na výnosech, ukazatel likvidity a obrát zásob. Všechny vyjmenované ukazatele přesahují hodnotu -0,5 % na vrcholovém ukazateli. Naopak poslední 18. pořadí je přiřazeno podílu cizího kapitálu krátkodobého na vlastním kapitálu. Jinými slovy dosahuje tento podíl největšího kladného vlivu, konkrétně v hodnotě 0,547 %. Kladnou hodnotu 0,1 % ve sledovaném období ještě překračují podíl zásob na stálých aktivech a ukazatel daňové redukce. Na výsledný ukazatel ROE působí záporně 11 dílčích ukazatelů, kladně 7 jednotlivých ukazatelů.

V období 2010 – 2011 je opět zaznamenán pokles ukazatele vlastního kapitálu, tentokrát v hodnotě 24,159 %. Dle Tab. 4.17 opět nejvyšší záporné hodnoty dosahuje čistá rentabilita tržeb, na druhém pořadí se umístila obrátka zásob, na třetím pořadí finanční páka. Všechny tři vysvětlující ukazatele dosahují záporného vlivu. Z Tab. 4.18 je možno zjistit, že nejvyššího vlivu dosahoval podíl položky EBIT na výnosech. Hodnota ukazatele je -13,959 %. Další pořadí lze přisoudit ukazateli úrokové redukce, který obsadil druhé pořadí. Jeho vliv lze vyčíslit v hodnotě - 6,367 %. Podíl zásob na stálých aktivech se umístil na pořadí třetím. Ukazatel celkové likvidy obsadil pořadí čtvrté a jeho vliv, jako poslední z dílčích ukazatelů převýšil hodnotu - 1 %. Na opačném konci je možno hovořit o podílu stálých aktiv na celkových aktivech. Podíl dosáhl kladného vlivu ve výši 1,883 % a obsadil 18. pořadí. Výrazný kladný vliv lze vyzorovat také u ukazatele daňové redukce a podílu aktiv na aktivech oběžných. U výše zmíněných ukazatelů vliv převýšil hodnotu 1 %. Na vrcholový ukazatel působí kladně i záporně devět jednotlivých ukazatelů.

V období mezi roky 2011 – 2012 dosáhl vrcholový ukazatel kladné odchylky, konkrétně v hodnotě 25,494 %. Toto období je jediné, kde je dosaženo kladného vlivu vrcholového ukazatele. Co se týče první úrovně, nejvyšší vliv je zaznamenán u ukazatele čisté rentability tržeb s hodnotou 27,915 %, což převyšuje i výslednou odchylku. Kladná odchylka je přisouzena také ukazateli finanční páky, avšak pouze v nepatrné míře. Nejvyššího vlivu z prvočíselných ukazatelů dosahuje na vrcholový ukazatel ROE opět podíl EBIT na výnosech s hodnotou 19,373 %. Druhé pořadí je přisouzeno ukazateli úrokové redukce, jehož vliv je vyčíslen na 7,742 %. Téměř 2% vliv je vyčíslen u podílu zásob na stálých aktivech, který tedy obsadil třetí

pořadí. Naopak nejvyšší záporný vliv je možno vysledovat u ukazatele obratu zásob s hodnotou – 5,243 %. U dalších ukazatelů, jenž působí na vrcholový ukazatel záporně, nelze říci, že by jejich vliv byl zásadní. Žádný z dalších prvočíselných ukazatelů nepřesáhnul hodnotu - 0,5 %. Kladná odchylka je zaznamenána u dvanácti vysvětlujících ukazatelů, záporná pouze u šesti ukazatelů.

V období 2012 – 2013 dochází opět k poklesu vrcholového ukazatele ROE. Avšak pokles je možno považovat, oproti předchozím obdobím, za nepatrný, konkrétně - 0,325 %. Naměřené odchylky od vrcholových ukazatelů jsou oproti předchozím obdobím nepatrné. V tomto období dosahuje nejvyššího záporného vlivu, v analýze odchylek první úrovně, ukazatel obrátky aktiv. Na druhém pořadí je umístěna čistá rentabilita tržeb, která také dosahuje negativního vlivu. Naopak ukazateli finanční páky je přisouzen vliv kladný, tudíž se umístil na třetím pořadí. Při zaměření se na prvočíselné ukazatele, nejvyšší vliv na zápornou odchylku vlastního kapitálu lze přisoudit ukazateli úrokové redukce s hodnotou - 0,578 %, který obsadil první pořadí. Významného vlivu si je možno povšimnout také u podílu položky EBIT k výnosům, jemuž je přiřazeno druhé pořadí s hodnotou – 0,339 %. Naopak nejvyššího kladného vlivu si je možno povšimnout u ukazatele daňové redukce s hodnotou 0,686 %, kterému je přiřazeno 18. pořadí. Dalším ukazatelem, jehož kladný vliv přesáhnul 0,1 %, je podíl ostatních nákladů na tržbách. Negativně na vrcholový ukazatel ROE působí osm vysvětlujících ukazatelů, naopak kladný vliv je vyčíslen u deseti ukazatelů.

#### **4.9 Závěrečné zhodnocení**

Provedením horizontální a vertikální analýzy aktiv bylo zjištěno, že v podniku došlo ke změnám struktury aktiv. Ačkoliv v roce 2009 dlouhodobý majetek výrazně převyšoval majetek oběžný, rozdíl se postupně snižoval až od roku 2011, kdy součet oběžných aktiv tvořil převažující podíl. Nejvyšší záporné změny bylo možné zaznamenat u položky samostatné hmotné a movité věci. Naopak na straně oběžných aktiv dosahovaly položky materiálu a výrobků nejvyšších meziročních změn. V rámci pasiv hodnota cizích zdrojů po celé období převažovala nad vlastním kapitálem. U hodnoty vlastního kapitálu stojí za zmínku období 2010 - 2011, kdy došlo ke strmému poklesu hodnoty. Za hlavní příčinu bylo možno vidět snížení výsledku hospodaření běžného účetního období. Na straně cizích zdrojů dosáhly největších meziročních výkyvů položky dlouhodobých závazků a dlouhodobých bankovních úvěrů.

Co se týče provedení horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty, nejvyšší výkyvy byly zaznamenány u položek souvisejících s výsledkem hospodaření, konkrétně VH

před zdaněním. Dále bylo zjištěno, že na celkových výnosech se nejvíce podílely výkony. Položka výkonové spotřeby se nejvíce podílela na celkových nákladech.

U ukazatelů rentability lze zaznamenat ve všech letech obdobný průběh. Nejpriznivější výsledky byly zaznamenány v roce 2009, naopak v roce 2011 dosahovaly všechny ukazatele rentability neuspokojivých záporných výsledků. Při srovnání podniku s odvětvím je možno zjistit, že výsledné hodnoty rentability podniku se ve všech sledovaných letech nacházely pod odvětvovým průměrem. Lze tedy vyvodit závěr, že rentabilita podniku dosahovala neuspokojivých výsledků.

Mezi roky 2009 – 2011 byl zaznamenán klesající vývoj u všech ukazatelů rentability, vyjma ukazatele nákladovosti výnosů, kde došlo k růstu hodnot. Zmíněný negativní směr vývoje výrazně ovlivnilo snižování výsledku hospodaření, tedy vytvořeného zisku. V roce 2011 došlo ke generování ztráty, tudíž se všechny ukazatele rentability dostaly do záporných hodnot. Za příčinu snížení zisku je možno vidět pokles zakázek, který se výrazně projevil v roce 2010. V roce 2011 se podniku podařilo zajistit nové zakázky, avšak růst provozních nákladů výrazně převýšil růst provozních výnosů, což vedlo ke generování ztráty.

V roce 2012 došlo k výraznému nárůstu hodnot všech ukazatelů rentability, jejich výsledné hodnoty byly opět kladné. Podnik tudíž opět generoval zisk. Základ pro vytvoření zisku spočíval v nárůstu nových zakázek a výrobě nových dílů. Další důvod lze vidět v úspoře nákladů, jelikož nárůst výnosů výrazně převýšil růst nákladů.

V posledním sledovaném roce 2013 nedosáhly ukazatele rentability vlastního kapitálu výraznějších změn, oproti roku předchozímu. U všech ukazatelů došlo k mírnému poklesu, který byl vyčíslen v hodnotách desetín či setin procenta.

Následným krokem byla analýza odchylek, která byla provedena metodou funkcionální pro multiplikativní vazbu. Zjištěno bylo, že nejvýraznějšího vlivu na vrcholový ukazatel, ať kladného nebo záporného, dosahují ve všech letech podíl zisku před zdaněním a úroky na výnosech, a dále ukazatel úrokové redukce.

Na základě finanční analýzy lze považovat finanční situaci podniku MORAVIA Stamping a.s. za neuspokojivou, jelikož při srovnání s odvětvím dosahuje podprůměrných hodnot. Stěžejní záležitostí je pro podnik tvorba kladného výsledku hospodaření, což se nepodařilo ve všech obdobích. Za jednu z možností, pro nárůst zisku, lze považovat snížení nákladů, konkrétně nákladů provozních i finančních. Dalším východiskem pro vylepšení hospodaření společnosti, je možno vidět v nalezení nových odbytišť pro své díly, navázání

spolupráce s automobilkami na přípravě dílů pro jejich nové modely nebo zahájení spolupráce se subjekty automobilového průmyslu, se kterými dosud podnik nespolupracoval. Další řešení lze vidět v nárůstu tržeb. Tržby jsou ovlivněny množstvím, které se podniku podařilo prodat, a také cenou výrobků. Nárůstu tržeb je možno dosáhnout navýšením objemu výrobků a služeb, které se podniku podaří prodat nebo změnou cenové politiky. V neposlední řadě je možno podniku doporučit zmenšit podíl zásob na celkových aktivech nebo snížit dobu splatnosti svých pohledávek. Všechna tato doporučení by měla přispět k dosažení vyššího výsledku hospodaření, tudíž i k zaznamenání vyššího zisku.

## 5 Závěr

Hlavní úlohou finanční analýzy bylo zhodnotit finanční situaci a zdraví vybraného podniku a navrhnout doporučení jeho dalšího vývoje. Jedná se o oblast představující důležitou součást finančního řízení podniku.

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci podniku MORAVIA Stamping a.s. za období 2009 – 2013 pomocí ukazatelů rentability, a dále pomocí pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu, který spočíval ve vyčíslení vlivu jednotlivých položek na zmíněný ukazatel.

Druhá kapitola se věnovala pouze teoretické části. V ní byly zaznamenány zdroje informací pro vytvoření finanční analýzy a následně uživatelé, kteří jsou zainteresováni na situaci podniku. Dále byly popsány způsoby, jež se dají použít ke srovnání výsledků finančních analýz. Následně byly definovány poměrové ukazatele věnující se rentabilitě, a dále pyramidový rozklad vlastního kapitálu, kde došlo k definici ukazatelů, které se v rozkladu vyskytují. Na závěr druhé kapitoly byla zmíněna analýza odchylek, díky níž bylo možno vyčíslit vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel.

Ve třetí kapitole byla představena společnost MORAVIA Stamping a.s., která se zabývá vývojem a lisováním dílů, které se následně využívají v automobilovém průmyslu. Dále byla provedena horizontální a vertikální analýza výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Ve čtvrté kapitole byly analyzovány ukazatele rentability, poté byl zkonstruován pyramidový rozklad vlastního kapitálu, který byl rozčleněn do pěti úrovní. Následně došlo k zjištění vlivu dílčích vysvětlujících ukazatelů na ukazatel vrcholový. Tato část byla provedena pro multiplikativní vazbu funkcionální metodou. Další částí této kapitoly bylo srovnání hlavních ukazatelů rentability podniku s odvětvím, do kterého podnik spadá. Výsledné hodnoty všech ukazatelů jsou uvedeny v tabulkách a grafech. Na závěr čtvrté kapitoly bylo provedeno zhodnocení společnosti. Výrazně nepříznivých výsledných hodnot ukazatelů rentability dosáhl podnik v roce 2011 z důvodu generování ztráty, tudíž se hodnoty pohybovaly v záporné části. Naopak nejpríznivějších výsledných hodnot ukazatelů rentability dosahoval podnik v roce 2009. Avšak při srovnání společnosti s odvětvím, se hodnoty ukazatelů rentability ve všech obdobích pohybovaly pod odvětvovým průměrem, tudíž lze považovat výsledné hodnoty za neuspokojivé a pro podnik je potřeba hledat možnosti k jejich vyřešení.

## Seznam použité literatury

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku. Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilit.* 3. rozšíř. vyd. Praha: Ekopress, 2012. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] GRÜNWALD, Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku.* 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem.* 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [4] KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady.* 2. rozšíř. vyd. Praha: Grada, 2012. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [5] RŮČKOVÁ, Petra a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [6] SEDLÁČEK, J., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza podniku: komplexní průvodce s příklady.* 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [7] ZMEŠKAL, Z., D. DLUHOŠOVÁ a T. TICHÝ. *Finanční modely: koncepty, metody, aplikace.* 3., přeprac. a rozšíř. vyd. Praha: Ekopress, 2013. 267 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-86929-91-0.

## Internetové zdroje

- [8] MORAVIA Stamping a.s., *MORAVIA Stamping a.s.* [online]. [1. 5. 2015]. Dostupné z: <http://www.moraviastamping.com>
- [9] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČESKÉ REPUBLIKY. *Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví.* [online]. [20. 4. 2015]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>
- [10] MINISTERSTVO FINANČÍ ČESKÉ REPUBLIKY. *Seznam CZ-NACE.* [online]. [20. 4. 2015]. Dostupné z: [http://www.info.mfcr.cz/ares/nace/ares\\_nace.html.cz](http://www.info.mfcr.cz/ares/nace/ares_nace.html.cz)
- [11] MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Sbírka listin: *MORAVIA Stamping a.s.* [online]. [22. 4. 2015]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=213812>

## Seznam zkratk

A	aktiva
ab.	absolutní
apod.	a podobně
a.s.	akciová společnost
CZ	cizí zdroje
CK	cizí kapitál
dl.	dlouhodobý
DM	dlouhodobý majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EBT	zisk před zdaněním
fin.	finanční
Kč	korun českých
kr.	krátkodobý
mat.	materiál
mil.	milion
N	náklady
např.	například
OA	oběžná aktiva
os.	osobní
ost.	ostatní
prov.	provozní
rel.	relativní

RCN	rentabilita celkových nákladů
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
RN	rentabilita nákladů
RPN	rentabilita provozních nákladů
SA	stálá aktiva
s.r.o.	společnost s ručením omezením
t	sazba daně z příjmu
T	tržby
tis.	tisíc
tzn.	to znamená
tzv.	takzvaný
Ut	hodnota dílčího ukazatele
V	výnosy
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
ZC	zůstatková cena
ZÚFP	ziskový účinek finanční páky
$\Delta$	změna
$\Sigma$	suma

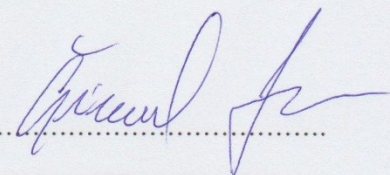


## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7.5.2015



jméno a příjmení studenta

## **Seznam příloh**

- Příloha č.1     Rozvaha – aktiva podniku MORAVIA Stamping a.s. za období 2009 – 2013
- Příloha č. 2     Rozvaha – pasiva podniku MORAVIA Stamping a.s. za období 2009 – 2013
- Příloha č. 3     Výkaz zisku a ztráty podniku MORAVIA Stamping a.s. za období 2009 – 2013
- Příloha č. 4     Horizontální analýza rozvahy
- Příloha č. 5     Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- Příloha č. 6     Vertikální analýza rozvahy
- Příloha č. 7     Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty
- Příloha č. 8     Data pro výpočet nákladů společnosti
- Příloha č. 9     Analýza odchylek metodou funkcionální – dílčí výpočty
- Příloha č. 10    Vnitřní struktura podniku MORAVIA Stamping a.s.

## Příloha č. 1

v tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	573363	541397	513756	491384	504386
Dlouhodobý majetek	333138	307271	240434	227926	237858
Nehmotný majetek	865	582	287	80	503
Software	828	564	209	2	425
Nedokončený DNM	37	18	78	78	78
Hmotný majetek	332273	306689	240147	227846	207355
Stavby	18785	18392	17998	17605	17211
Samostatné movité věci a soubory	111941	97558	46471	41647	28446
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1	715	0	0	0
Nedokončený DHM	20712	18233	12929	13011	13444
Poskytnuté zálohy na DHM	1	0	0	1875	3588
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	180 833	171791	162749	153708	144666
Finanční majetek	0	0	0	0	30000
Poskytnuté zálohy na DFM	0	0	0	0	30000
Oběžná aktiva	237853	233630	247260	240042	245795
Zásoby	70049	72896	92055	74823	64191
Materiál	37347	46687	46645	44668	27745
Nedokončená výroba a polotovary	23121	19515	34636	23472	21799
Výrobky	9191	6636	10602	6683	7544
Poskytnuté zálohy na zásoby	390	58	172	0	7103
Dlouhodobé pohledávky	51435	59148	60449	59660	40356
Jiné pohledávky	51435	59148	60449	59660	40356
Krátkodobé pohledávky	113019	93068	93049	90125	124764
Pohledávky z obchodních vztahů	111842	83709	77358	81339	121999
Stát – daňové pohledávky	800	0	0	0	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	260	276	5975	1437	1813
Dohadné účty aktivní	0	0	0	1135	508
Jiné pohledávky	117	9083	9716	6214	444
Krátkodobý finanční majetek	3350	8518	1707	15434	16484
Peníze	73	38	39	22	26
Účty v bankách	3277	8480	1668	15412	16458
Časové rozlišení	2372	496	26062	23416	21183
Náklady příštích období	2358	496	26062	23416	21183
Příjmy příštích období	14	0	0	0	0

Příloha č. 2

v tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013
Pasiva celkem	573363	541397	513756	491384	504836
Vlastní kapitál	210897	211134	170205	172706	174668
Základní kapitál	9955	9955	9955	9955	9955
Základní kapitál	9955	9955	9955	9955	9955
Kapitálové fondy	154882	154882	154882	154882	154882
Ostatní kapitálové fondy	154882	154882	154882	154882	154882
Rezervní fond	996	996	1007	0	125
Výsledek hospodaření minulých let	34080	45064	45289	5368	7744
Nerozdělený zisk minulých let	34080	45064	45289	5368	7744
Výsledek hospodaření běžného období	10984	237	-40928	2501	1962
Cizí zdroje	361393	329740	339181	317971	329166
Rezervy	502	0	9200	747	517
Rezervy podle právních předpisů	0	0	0	747	0
Ostatní rezervy	502	0	9200	0	517
Dlouhodobé závazky	93217	45761	52351	54764	51230
Závazky z obchodních vztahů	35992	0	0	0	0
Závazky – podstatný vliv	14091	2627	2627	0	0
Jiné závazky	0	0	16800	21514	21106
Odložený daňový závazek	43134	43134	32924	33250	30124
Krátkodobé závazky	120227	151327	151297	156960	175831
Závazky z obchodních vztahů	46618	67122	90285	110289	133536
Závazky k zaměstnancům	3392	3317	3936	3470	3208
Závazky ze soc. a zdrav. pojištění	1661	3924	3219	3053	1454
Stát – daňové závazky a dotace	891	6493	1050	498	7040
Krátkodobé přijaté zálohy	141	79	0	160	9269
Dohadné účty pasivní	509	1591	8550	1321	1195
Jiné závazky	67015	68801	44257	38169	20129
Bankovní úvěry a výpomoci	147447	132652	126333	105500	101588
Bankovní úvěry dlouhodobé	112451	97652	89000	65500	69088
Krátkodobé bankovní úvěry	34996	35000	37333	40000	32500
Časové rozlišení	1073	523	4370	707	1002
Výdaje příštích období	1073	523	4370	707	1002

## Příloha č. 3

v tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013
Výkony	463 060	369910	468612	591684	516332
Tržby za prodej výrobků a služeb	468158	375924	449400	606777	516239
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-6248	-6046	19212	-15093	-701
Aktivace	1150	32	0	0	794
Výkonová spotřeba	344479	295326	397353	484200	420779
Spotřeba materiálu a energie	243644	214937	307854	391916	338632
Služby	100835	80389	89499	92284	82147
Přidaná hodnota	118581	74584	71259	107484	95553
Osobní náklady	68965	74523	75251	82959	70995
Mzdové náklady	50015	54050	53401	59783	50838
Odměny členům orgánů společnosti	0	1236	1340	720	780
Náklady na soc. zabezpečení a zdr.poj.	15756	16512	18097	19977	16991
Sociální náklady	3194	2725	2413	2479	2386
Daně a poplatky	82	92	32	42	67
Odpisy DNM a DHM	30285	25679	19464	16088	15038
Tržby za prodej DM a materiálu	23199	27954	103263	69518	60048
Tržby za prodej DM	150	453	52111	124	20055
Tržby z prodeje materiálu	23049	27501	51152	69394	39993
Zůstatková cena prodaného DM a mat.	21395	14335	112229	67385	52622
Zůstatková cena prodaného DHM	1257	0	64038	63	12821
Prodaný materiál	20138	14335	112229	67385	52622
Změnu stavu rezerv a opravných položek	-1868	-3039	9831	-8548	175
Ostatní provozní výnosy	47935	19292	2083	3670	39032
Ostatní provozní náklady	49988	696	2446	4723	43988
Provozní výsledek hospodaření	20868	9544	-42648	18023	11748
Výnosové úroky	2352	4088	846	848	882
Nákladové úroky	12069	10365	7646	8124	6736
Ostatní finanční výnosy	14700	8219	9181	13878	19379
Ostatní finanční náklady	13879	11249	10273	21340	23730
Finanční výsledek hospodaření	-8896	-9307	-7892	-14378	-10205
Daň z příjmu za běžnou činnost	988	0	-9612	784	-419
VH za běžnou činnost	10984	237	-40928	2501	1962
VH za běžné účetní období	10984	237	-40928	2501	1962
VH před zdaněním	11972	237	-50540	3285	1543

Příloha č. 4

	2009 - 2010		2010 - 2011		2011 - 2012		2012 - 2013	
Změna	ab. v tis.	rel. v %	ab. v tis.	rel. v %	ab. v tis.	rel. v %	ab. v tis.	rel. v %
Aktiva celkem	-31966	-5,58	-27641	-5,11	-22372	-4,35	13452	2,74
Dlouh. majetek	-25867	-7,76	-66387	-21,75	-12508	-5,20	9932	4,36
Nehmotný majetek	-283	-32,72	-295	-50,69	-207	-72,13	423	528,75
Hmotný majetek	-25584	-7,70	-66542	-21,70	-12301	-5,12	-20491	-8,99
Oběžná aktiva	-4223	-1,78	13630	5,83	-7218	-2,92	5753	2,40
Zásoby	2847	4,06	19159	26,28	-17232	-18,72	-10632	-14,21
Dlouh. pohledávky	7713	15,00	1301	2,20	-789	-1,31	-19304	-32,36
Krát. pohledávky	-19951	-17,65	-19	-0,02	-2924	-3,14	34639	38,43
Kr. fin. majetek	5168	154,27	-6811	-79,96	13727	804,16	1050	6,80
Časové rozlišení	-1876	-79,09	25566	5154,44	-2646	-10,15	-2233	-9,54

	2009 - 2010		2010 - 2011		2011 - 2012		2012 - 2013	
Změna	ab. v tis.	rel. v %	ab. v tis.	rel. v %	ab. v tis.	rel. v %	ab. v tis.	rel. v %
Pasiva celkem	-31996	-5,58	-27641	-5,51	-22372	-4,35	13452	2,74
Vlastní kapitál	237	0,11	-40929	-19,39	2501	1,47	1962	1,14
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	10984	32,23	225	0,50	-39921	-88,15	2376	44,26
VH BÚO	-10747	-97,84	-41165	-17369	43429	-	-539	-21,55
Cizí zdroje	-31653	-8,76	9441	2,86	-21210	-6,25	11195	3,52
Dlouh. závazky	-47456	50,91	6590	14,40	2413	4,61	-3534	-6,45
Krátk. závazky	31100	25,87	-30	-0,02	5663	3,74	18871	12,02
Bankovní úvěry	-14795	-10,03	-6319	-4,76	-20833	-16,49	-3912	-3,71
Časové rozlišení	-550	-51,26	3847	735,56	-3663	-83,82	295	41,73

## Příloha č. 5

Položka	2009 - 2010		2010 - 2011		2011 - 2012		2012 - 2013	
Změna	ab. v tis.	rel. v %	ab. v tis.	rel. v %	ab. v tis.	rel. v %	ab. v tis.	rel. v %
Výkony	-93150	-20,12	98702	26,68	12307 2	26,26	-75352	-12,74
Výkonová spotřeba	-49153	-14,27	10202 7	34,55	86847	21,86	-63421	-13,10
Přidaná hodnota	-43997	-37,10	-3325	-4,46	36225	50,84	-11931	-11,10
Osobní náklady	5558	8,06	728	0,98	7708	10,24	-11964	-14,42
Daně a poplatky	10	12,20	-60	-65,22	10	31,25	25	59,52
Odpisy DHM a DNM	-4606	-15,21	-6215	-24,20	-3376	-17,34	-1050	-6,53
Tržby z DM a mat.	4755	20,50	75309	269,40	-33745	-32,68	-9470	-13,62
ZC prod. DM a mat.	-7060	-33,00	97894	682,90	-44844	-39,96	-14763	-21,91
Δ rezerv a opr.pol.	-1171	62,69	12870	- 423,49	-18379	- 186,95	8723	- 102,05
Ostatní prov. výnosy	-28643	-59,75	-17209	-89,20	1587	76,19	35362	963,54
Ostatní prov. nákl.	-49292	-98,61	1750	251,44	2277	93,09	39265	831,86
Provozní VH	-11324	-54,26	-52192	-546,86	60671	- 142,26	-6275	-34,82
Výnosové úroky	1736	73,81	-3242	-79,31	2	0,24	34	4,01
Nákladové úroky	-1704	-14,12	-2719	-26,23	478	6,25	-1388	-17,09
Ostatní fin. výnosy	-6481	-44,09	962	11,70	4697	51,16	5501	39,64
Ostatní fin. náklady	-2630	-18,95	-976	-8,68	11067	107,73	2390	11,20
Finanční VH	-411	4,62	1415	-15,20	-6486	82,18	4173	-29,02
Daň z příjmu za BČ	-988	-100	-9612		10396	- 108,16	-1203	- 153,44
VH za běžnou činnost	-10747	-97,84	-41165	-17369	43429	- 106,11	-539	-21,55

VH před zdaněním	-11735	-98,02	-50777	-21424	53825	- 106,50	-1742	-53,03
------------------	--------	--------	--------	--------	-------	-------------	-------	--------



Příloha č. 6

	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouh. majetek	58,10	56,76	46,80	46,38	47,12
Nehmotný majetek	0,15	0,11	0,06	0,02	0,10
Hmotný majetek	57,95	56,65	46,74	46,37	41,07
Finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	5,94
Oběžná aktiva	41,48	43,15	48,13	48,85	48,69
Zásoby	12,22	13,46	17,82	15,23	12,72
Dlouh. pohledávky	8,97	10,93	11,77	12,14	7,99
Krát. pohledávky	19,71	17,19	18,11	18,34	24,71
Kr. finanční majetek	0,58	1,57	0,33	3,14	3,27
Časové rozlišení	0,41	0,09	5,07	4,77	4,20

	2009	2010	2011	2012	2013
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	36,78	39,00	33,13	35,15	34,60
Základní kapitál	1,74	1,84	1,94	2,03	1,97
Kapitálové fondy	27,01	28,61	30,15	31,52	30,68
VH minulých let	5,94	8,32	8,82	1,09	1,53
VH běžného období	1,92	0,04	-7,97	0,51	0,39
Cizí zdroje	63,03	60,1	66,02	64,71	62,50
Dlouhodobé závazky	16,26	8,45	10,19	11,14	10,15
Krátkodobé závazky	20,97	27,95	29,45	31,94	34,83
Bankovní úvěry	25,72	24,50	24,59	21,47	20,12
Časové rozlišení	0,19	0,10	0,85	0,14	0,20

## Příloha č. 7

	2009	2010	2011	2012	2013
Výnosy celkem	100	100	100	100	100
Výkony	84,00	86,13	80,24	87,06	81,23
Tržby za prodej výrobků a	84,93	87,53	76,95	89,28	81,21
Změna stavu zásob vlastní	-1,13	-1,41	3,29	-2,22	-0,11
Tržby z prodeje DM a	4,21	6,51	17,68	10,23	9,45
Tržby z prodeje DM	0,03	0,11	8,92	0,02	3,15
Tržby z prodeje materiálu	4,18	6,40	8,76	10,21	6,29
Ostatní provozní výnosy	8,70	4,49	0,36	0,54	6,14
Výnosové úroky	0,43	0,95	0,14	0,12	0,14
Ostatní finanční výnosy	2,67	1,91	1,57	2,04	3,05

	2009	2010	2011	2012	2013
Náklady celkem	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	63,76	68,80	63,59	71,51	66,40
Spotřeba materiálu a	45,10	50,08	49,26	57,88	53,44
Služby	18,66	18,73	14,32	13,63	12,96
Osobní náklady	12,77	17,36	12,04	12,25	11,20
Mzdové náklady	9,26	12,59	8,55	8,83	8,02
Náklady na SZ a ZP	2,92	3,85	2,90	2,95	2,68
Sociální náklady	0,59	0,63	0,39	0,37	0,38
Daně a poplatky	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
Odpisy DHM a DNM	5,61	5,98	3,11	2,38	2,37
ZC prodaného DM a mat.	3,96	3,34	17,96	9,95	8,30
ZC prodané DM	0,23	0,00	10,25	0,01	2,02
Prodaný materiál	3,73	3,34	7,71	9,94	6,28
Změna stavu rezerv a	-0,35	-0,71	1,57	-1,26	0,03
Ostatní provozní náklady	9,25	0,16	0,39	0,70	6,94
Nákladové úroky	2,23	2,41	1,22	1,20	1,06
Ostatní finanční náklady	2,57	2,62	1,64	3,15	3,74
Daň z příjmu za BČ	0,18	0,00	-1,54	0,12	-0,07

## Příloha č. 8

	2009	2010	2011	2012	2013
Spotřeba materiálu a energie	243644	214937	307854	391916	338632
Služby	100835	80389	89499	92284	82147
Mzdové náklady	50015	54050	53401	59783	50838
Odměny členům orgánů společnosti	0	1236	1340	720	780
Náklady na SZ a ZP	15756	16512	18097	19977	16991
Sociální náklady	3194	2725	2413	2479	2386
Daně a poplatky	82	92	32	42	67
Odpisy DHM a DNM	30285	25679	19464	16088	15038
ZC prodané DM	1257	0	64038	63	12821
Prodaný materiál	20138	14335	48191	67322	39801
Změna stavu rezerv a opr.pol.	-1868	-3039	9831	-8548	175
Ostatní provozní náklady	49988	696	2446	4723	43988
Provozní náklady celkem	513326	407612	616606	646849	603664
Nákladové úroky	12069	10365	7646	8124	6736
Ostatní finanční náklady	13879	11249	10273	21340	23730
Finanční náklady celkem	25948	21614	17919	29464	30466
Daň z příjmu z běžné činnosti	988	0	-9612	784	-419
Náklady celkem	540262	429226	624913	677097	633711

Příloha č. 9

Vstupní data v tis.	2009	2010	2011	2012	2013
EAT	10984	237	-40928	2501	1962
T	491357	403878	552663	676295	576287
A	573363	541397	513756	491384	504836
VK	210897	211134	170205	172706	174668

	2009	2010	$\Delta a$	Rai	$\Delta X_{ai}$
$A_1 = EAT/T$	0,0224	0,0006	-0,0218	-0,974	-4,611
$A_2 = T/A$	0,8570	0,7460	-0,1110	-0,130	-0,339
$A_3 = A/VK$	2,7187	2,5642	-0,1545	-0,057	-0,145
$\sum v \%$					-5,096
	2010	2011	$\Delta a$	Rai	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = EAT/T$	0,0006	-0,0741	-0,0746	-127,20	-19,071
$a_2 = T/A$	0,7460	1,0757	0,3297	0,44	-3,474
$a_3 = A/VK$	2,5642	3,0185	0,4542	0,18	-1,613
$\sum v \%$					-24,159
	2011	2012	$\Delta a$	Rai	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = EAT/T$	-0,0741	0,0037	0,0778	-1,050	27,915
$a_2 = T/A$	1,0757	1,3763	0,3006	0,279	-3,134
$a_3 = A/VK$	3,0185	2,8452	-0,1732	-0,057	0,713
$\sum v \%$					25,494
	2012	2013	$\Delta a$	Rai	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = EAT/T$	0,0037	0,0034	-0,0003	-0,079	-0,106
$a_2 = T/A$	1,3763	1,1415	-0,2348	-0,171	-0,239
$a_3 = A/VK$	2,8452	2,8903	0,0451	0,016	0,020
$\sum v \%$					-0,325

Vstupní data v tis.	2009	2010	2011	2012	2013
EAT	10984	237	-40928	2501	1962
T	491357	403878	552663	676295	576287
A	573363	541397	513756	491384	504836
VK	210897	211134	170205	172706	174668
EBT	11972	237	-50540	3285	1543
EBIT	24041	10602	-42894	11409	8279
Zásoby	70049	72896	92055	74823	64191
SA	333138	307271	240434	227926	237858
OA	237853	233630	247260	240042	245795
CK <sub>kr</sub>	155223	186327	188630	196960	208331

	2009	2010	$\Delta a$	R <sub>ai</sub>	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = EAT/EBT$	0,917	1,000	0,083	0,090	0,187
$a_2 = EBT/EBIT$	0,498	0,022	-0,476	-0,955	-3,616
$a_3 = EBIT/T$	0,049	0,026	-0,023	-0,463	-1,183
$\Sigma v \%$					-4,611
	2010	2011	$\Delta a$	R <sub>ai</sub>	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = EAT/EBT$	1,000	0,810	-0,190	-0,190	1,235
$a_2 = EBT/EBIT$	0,022	1,178	1,156	51,708	-6,377
$a_3 = EBIT/T$	0,026	-0,078	-0,104	-3,957	-13,929
$\Sigma v \%$					-19,071
	2011	2012	$\Delta a$	R <sub>ai</sub>	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = EAT/EBT$	0,810	0,761	-0,048	-0,060	0,509
$a_2 = EBT/EBIT$	1,178	0,288	-0,890	-0,756	7,748
$a_3 = EBIT/T$	-0,078	0,017	0,094	-1,217	19,657
$\Sigma v \%$					27,915
	2012	2013	$\Delta a$	R <sub>ai</sub>	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = EAT/EBT$	0,761	1,272	0,510	0,670	0,686
$a_2 = EBT/EBIT$	0,288	0,186	-0,102	-0,353	-0,578
$a_3 = EBIT/T$	0,017	0,014	-0,003	-0,148	-0,214
$\Sigma v \%$					-0,106

	2009	2010	$\Delta a$	Rai	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = T/Zásoby$	7,014	5,540	-1,474	-0,210	-0,579
$a_2 = Zásoby/SA$	0,210	0,237	0,027	0,128	0,297
$a_3 = SA/A$	0,581	0,568	-0,013	-0,023	-0,058
$\Sigma v \%$					-0,339
	2010	2011	$\Delta a$	Rai	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = T/Zásoby$	5,540	6,004	0,463	0,084	-0,778
$a_2 = Zásoby/SA$	0,237	0,383	0,146	0,614	-4,580
$a_3 = SA/A$	0,568	0,468	-0,100	-0,175	1,883
$\Sigma v \%$					-3,474
	2011	2012	$\Delta a$	Rai	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = T/Zásoby$	6,004	9,039	3,035	0,506	-5,243
$a_2 = Zásoby/SA$	0,383	0,328	-0,055	-0,143	1,994
$a_3 = SA/A$	0,468	0,464	-0,004	-0,009	0,115
$\Sigma v \%$					-3,134
	2012	2013	$\Delta a$	Rai	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = T/Zásoby$	9,039	8,978	-0,061	-0,007	-0,009
$a_2 = Zásoby/SA$	0,328	0,270	-0,058	-0,178	-0,250
$a_3 = SA/A$	0,464	0,471	0,007	0,016	0,020
$\Sigma v \%$					-0,239

	2009	2010	$\Delta a$	Rai	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = A/OA$	2,411	2,317	-0,093	-0,039	-0,098
$a_2 = OA/CK_{kr}$	1,532	1,254	-0,278	-0,182	-0,500
$a_3 = CK_{kr}/VK$	0,736	0,883	0,146	0,199	0,454
$\Sigma v \%$					-0,145
	2010	2011	$\Delta a$	Rai	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = A/OA$	2,317	2,078	-0,240	-0,103	1,087
$a_2 = OA/CK_{kr}$	1,254	1,311	0,057	0,045	-0,441
$a_3 = CK_{kr}/VK$	0,883	1,108	0,226	0,256	-2,258
$\Sigma v \%$					-1,613
	2011	2012	$\Delta a$	Rai	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = A/OA$	2,078	2,047	-0,031	-0,015	0,180
$a_2 = OA/CK_{kr}$	1,311	1,219	-0,092	-0,070	0,879
$a_3 = CK_{kr}/VK$	1,108	1,140	0,032	0,029	-0,346
$\Sigma v \%$					0,713

	2012	2013	$\Delta a$	Rai	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = A/OA$	2,047	2,054	0,007	0,003	0,004
$a_2 = OA/CK_{kr}$	1,219	1,180	-0,039	-0,032	-0,042
$a_3 = CK_{kr}/VK$	1,140	1,193	0,052	0,046	0,058
$\sum v \%$					0,020

Vstupní data v tis.	2009	2010	2011	2012	2013
EBIT	24041	10602	-42894	11409	8279
V	551246	429463	583985	679598	635673
N	540262	429463	583985	679598	635673
T	491357	403878	552663	676295	576287

	2009	2010	$\Delta a$	Rai	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = EBIT/V$	4,361	2,469	-1,893	-0,434	-1,078
$a_2 = V/N$	1,020	1,001	-0,020	-0,019	-0,038
$a_3 = N/T$	1,100	1,063	-0,037	-0,033	-0,066
$\sum v \%$					-1,183
	2010	2011	$\Delta a$	Rai	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = EBIT/V$	2,469	-7,345	-9,814	-3,975	-13,961
$a_2 = V/N$	1,001	0,935	-0,066	-0,066	0,242
$a_3 = N/T$	1,063	1,131	0,068	0,064	-0,210
$\sum v \%$					-13,929
	2011	2012	$\Delta a$	Rai	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = EBIT/V$	-7,345	1,679	9,024	-1,229	19,380
$a_2 = V/N$	0,935	1,004	0,069	0,074	-0,449
$a_3 = N/T$	1,131	1,001	-0,130	-0,115	0,726
$\sum v \%$					19,657
	2012	2013	$\Delta a$	Rai	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = EBIT/V$	1,679	1,302	-0,376	-0,224	-0,339
$a_2 = V/N$	1,004	1,003	-0,001	-0,001	0,001
$a_3 = N/T$	1,001	1,100	0,098	0,098	0,126
$\sum v \%$					-0,250

Vstupní data v tis.	2009	2010	2011	2012	2013
$N_{\text{prov.}}$	513326	407612	616606	646849	603664
$N_{\text{fin}}$	25948	21614	17919	29464	30466
Daň	988	0	-9612	784	-419
T	491357	403878	552663	676295	576287

	2009	2010	$\Delta a$	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = N_{\text{prov.}}/T$	1,045	1,009	-0,035	-0,064
$a_2 = N_{\text{fin.}}/T$	0,053	0,054	0,001	0,001
$a_3 = \text{Daň}/T$	0,002	0,000	-0,002	-0,004
$\sum v \%$			-0,037	-0,066
	2010	2011	$\Delta a$	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = N_{\text{prov.}}/T$	1,009	1,116	0,106	-0,329
$a_2 = N_{\text{fin.}}/T$	0,054	0,032	-0,021	0,065
$a_3 = \text{Daň}/T$	0,000	-0,017	-0,017	0,054
$\sum v \%$	1,009		0,068	-0,210
	2011	2012	$\Delta a$	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = N_{\text{prov.}}/T$	1,116	0,956	-0,159	0,892
$a_2 = N_{\text{fin.}}/T$	0,032	0,044	0,011	-0,062
$a_3 = \text{Daň}/T$	-0,017	0,001	0,019	-0,104
$\sum v \%$			-0,130	0,726
	2012	2013	$\Delta a$	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = N_{\text{prov.}}/T$	0,956	1,048	0,091	0,116
$a_2 = N_{\text{fin.}}/T$	0,044	0,053	-0,009	0,012
$a_3 = \text{Daň}/T$	0,001	-0,001	-0,002	-0,002
$\sum v \%$			0,098	0,126

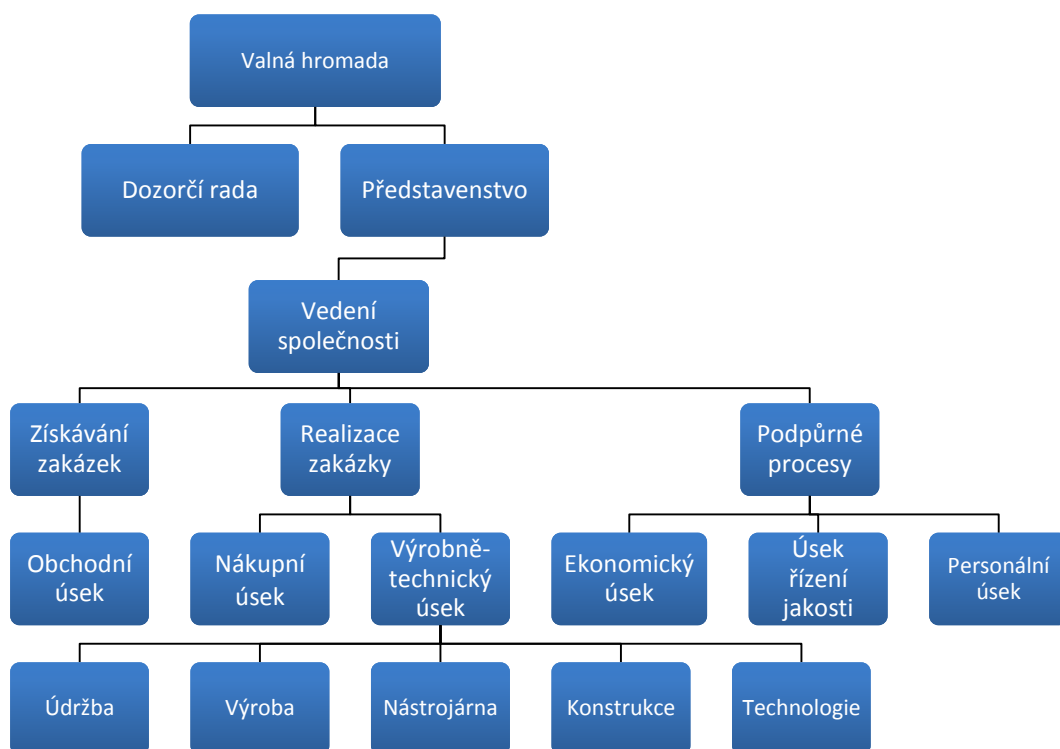


Vstupní data v tis.	2009	2010	2011	2012	2013
$N_{\text{prov.}}$	513326	407612	616606	646849	603664
$N_{\text{mat}}$	243644	214937	307854	391916	338632
$N_{\text{os.}}$	68965	74523	75251	82959	70995
$N_{\text{služby}}$	100835	80398	89499	92284	82147
$N_{\text{odpisv}}$	30285	25679	19464	16088	15038
$N_{\text{ZC}}$	21395	14335	112229	67385	52622
$N_{\text{ost.}}$	48202	-2260	12309	-3783	44230
T	491357	403878	552663	676295	576287

	2009	2010	$\Delta a$	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = N_{\text{mat.}}/T$	0,496	0,532	0,036	0,065
$a_2 = N_{\text{služby.}}/T$	0,140	0,185	0,044	0,080
$a_3 = N_{\text{os.}}/T$	0,205	0,199	-0,006	-0,011
$a_4 = N_{\text{odpisv}}/T$	0,062	0,064	0,002	0,004
$a_5 = N_{\text{ZC}}/T$	0,044	0,035	-0,008	-0,014
$a_6 = N_{\text{ost.}}/T$	0,098	-0,006	-0,104	-0,187
$\sum v \%$				-0,064
	2010	2011	$\Delta a$	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = N_{\text{mat.}}/T$	0,532	0,557	0,025	-0,077
$a_2 = N_{\text{služby.}}/T$	0,185	0,136	-0,048	0,149
$a_3 = N_{\text{os.}}/T$	0,199	0,162	-0,037	0,115
$a_4 = N_{\text{odpisv}}/T$	0,064	0,035	-0,028	0,088
$a_5 = N_{\text{ZC}}/T$	0,035	0,203	0,168	-0,518
$a_6 = N_{\text{ost.}}/T$	-0,006	0,022	0,028	-0,086
$\sum v \%$			0,106	-0,329

	2011	2012	$\Delta a$	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = N_{mat.}/T$	0,557	0,580	0,022	-0,126
$a_2 = N_{služby.}/T$	0,136	0,123	-0,013	0,076
$a_3 = N_{os.}/T$	0,162	0,136	-0,025	0,143
$a_4 = N_{odpisý}/T$	0,035	0,024	-0,011	0,064
$a_5 = N_{ZC}/T$	0,203	0,100	-0,1030	0,580
$a_6 = N_{ost.}/T$	0,022	-0,006	-0,028	0,156
$\sum v \%$			-0,159	0,892
	2012	2013	$\Delta a$	$\Delta X_{ai}$
$a_1 = N_{mat.}/T$	0,580	0,588	0,008	0,010
$a_2 = N_{služby.}/T$	0,123	0,123	0,001	0,001
$a_3 = N_{os.}/T$	0,136	0,143	0,006	0,008
$a_4 = N_{odpisý}/T$	0,024	0,026	0,002	0,003
$a_5 = N_{ZC}/T$	0,100	0,091	-0,008	-0,011
$a_6 = N_{ost.}/T$	-0,006	0,077	0,082	0,105
$\sum v \%$			0,091	0,116

Příloha č. 10



Zdroj: Výroční zpráva MORAVIA Stamping a.s., 2013